全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李清明 杜伟锦 展海亮／编著

股市投资赢家绝技

非常股票的非常选择

炒作股票是一项实践性非常强的投资活动

通过阅读本书，可以使你迅速成为能在牛市中赚到钱的人

民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

李清明 杜伟锦 展海亮／编著

股市投资赢家绝技

非常股票的非常选择



民主与建设出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

股市投资赢家绝技/李清明编著. —2版. —北京：民主与建设出版社，2011.5

ISBN 978-7-5139-0102-4

Ⅰ. ①股… Ⅱ. ①李… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第059794号
©民主与建设出版社，2011

责任编辑 程 旭
封面设计 柏平工作室
出版发行 民主与建设出版社
电　　话 （010）85698040 85698062
社　　址 北京市朝阳区朝外大街吉祥里208号
邮　　编 100020
印　　刷 北京明月印务有限责任公司
成品尺寸 170mm×240mm
印　　张 15.625
字　　数 204千字
版　　次 2011年5月第2版 2011年5月第1次印刷
书　　号 ISBN 978-7-5139-0102-4
定　　价 28.00元

注：如有印、装质量问题，请与出版社联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　　言

在股票投资中，可依据收益水平将股民分为四类：一是能在牛市中赚到钱的，二是在熊市中不赔钱的，三是在熊市中也能赚到钱的，四是在牛市中都不能赚钱的。亲爱的读者，您属于哪一类？

先说那最可气的一类，就是在牛市中都不能赚到钱的。不至于吧？还真有。道路交通中是红灯停、绿灯行，有的股民将标记为红色的股票认为是下跌、标记为绿色的股票是上涨，结果在操作中就炒反了向；还有把权证当股票炒的，结果过期不知道行权而全部作废，这能不赔吗？缺乏起码的股票常识！

再说能在牛市中赚到钱的。许多人是受炒股发财的财富效应感染入市，虽然买入股票的点位在3000多，也不知是否具有投资价值，但碰巧，这一轮牛市还特别长，从不到千点涨到6000点，赶上一个长长的牛尾巴，买什么——只要是股票就都赚，不发点小财还不行，运气好！

那些在熊市中不赔钱的，只有老股民了。在股市中摸、爬、滚、打多个回合，深知熊市的杀伤力，遇到市道不好，早早地就挂起了免战牌，爱跌就跌吧，跌到了底就是机会。类似于作者我这样子的，在股市已有15年的历史，知道判断大势了、知道中国股市牛短熊长了、知道涨幅太大政府要出来干预了，也知道业余时间写点文章来介绍一些炒股知识了，那是因为我懂，懂经济、懂投资、懂股票！

境界最高的当属还能在漫漫熊市中赚到钱的，我的朋友——展海亮，一个资深的职业股民，就属于这一类。与熊共舞，无异于火中取栗、刀口舔血。这不但需要深厚的功底、过人的胆识，还要有超常的智慧。借鉴美国投资基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金多年的实践经验，结合我国股市的具体情况，在股票炒作之余，不善张扬的他将其投资股票的方法和心得总结和贡献了出来，构成了本书的最大亮点——“非常股票的非常选择”。

炒作股票是一项实践性非常强的投资活动，通过本书的学习，虽不一定能快速地提高你的操作水平，但最起码它可使你摆脱在牛市中都不能赚钱的尴尬，迅速地成长为能在牛市中赚到钱的人；通过理论和实践的结合，你对大势的判断能力就能大大地提高，规避熊市中的风险。而经历过一轮熊市之后，或许您也能做到：“非常股票的非常选择”！

李清明

2007 年 10 月 18 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

前　言 / 1

第一章　股票的基础知识与各种投资工具的比较

股票的基础知识 / 3
股票与各种投资工具的比较 / 6

第二章　股票交易的基本常识

证券机构 / 19
股票交易的基本过程 / 22
委托的种类及途径 / 25
集合竞价与连续竞价 / 28
行情表释义 / 33
股票软件中的常用名词释义 / 36
股市中的常用术语 / 38
世界上著名的证券交易所 / 41

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 股票指数常识

- 股票指数的定义 / 49
- 股票指数的经济含义 / 52
- 不同股票指数的特点 / 55
- 股票指数的连接 / 61
- 如何制作自己的股票指数 / 66
- 长期牛市机理 / 68
- 股票指数与投资收益 / 70
- 世界上著名的股票指数 / 73
- 附：沪深股市历年股票指数图 / 78

第四章 股票的投资价值

- 股票的价值 / 83
- 常用财务指标 / 86
- 股票价值的测算 / 91
- 公司业绩与股价 / 96
- 平均利润率与股价 / 102
- 净资产与股价 / 107
- 价值观与股价 / 109
- 心理与股价 / 111
- 股市操纵与股价 / 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 股市分析理论

道氏理论 / 119
空中楼阁理论 / 124
格雷厄姆的理论 / 126
波浪理论 / 127
股市发展阶段理论 / 131
股市周期循环论 / 132

第六章 技术分析的常用指标

k 线图的基础知识 / 139
移动平均线 / 145
平滑异同移动平均线（MACD）/ 149
其他常用技术参数指标 / 151

第七章 股市风险及防范

风险的定义 / 159
价格套牢与价值套牢 / 160
系统风险与非系统风险 / 162
风险的防范 / 165
规避风险的六大策略 / 168
股市陷阱及防范 / 173
风险承受能力及投资趋向 / 174

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 股票的非常选择法

价值投资法 / 181
指数投资法 / 194
数据比较法 / 195

第九章 非常股票的非常选择

股票运行的基本周期 / 201
非常股票的确认 / 204
非常股票的技术判断 / 207
非常股票的基本面配合 / 212
非常股票的消息面配合 / 213
做大、做足利润 / 216
非常股票的卖出 / 220

附 股票格言详解

入市篇 / 227
研判篇 / 231
消息篇 / 235
操作篇 / 237
风险篇 / 240

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股票的基础知识与各种投资工具的比较

- 股票的基础知识
- 股票与各种投资工具的比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在投资界有一句格言，叫做“不熟不做”，意思是只投资于自己熟悉了解的行业，这样才能控制风险和保证收益。对于股票也一样，无论行情是多么的火暴，入市的人是多么的踊跃，但在真正搞清楚股票是何物之前，还是要捂紧自己的钱袋子，在综合比较了股票与其他投资品种的优劣后再入市。

➢股票的基础知识

股票是什么？所谓票都是一种纸做的凭证，是用来起证明作用的。如电影票，持有者凭借它可以进入剧院看电影；文革期间的粮票，有它才能买粮食。股票也一样，它是一种证明文件，持有它，证明你在一个股份公司占有股份，你在该公司投入了资金。

众所周知，公司是一种以盈利为目的的经济实体，持有一个公司的股票，你就是投资人，你在该公司就占有份额。自然地，如果公司盈利，你就可以参加分红，取得经济回报，这也是投资的主要目的。

炒股的最重要步骤是选股，既然有选择，说明股票与股票是不一样的。上市的股票在规格上都是 1 元为面值的，但不同公司的股票其包含的内容和经济利益是不一样的。虽然你购买股票的数量可以是相同的，但由于发行股票的公司总股本不一样，公司经营的行业不一样，公司的管理层不一样，最终公司的经营效益也就不一样，而同等数量的股票所包含的内容就不一样了。同样都是 1 万股股票，如果 A 公司的总股本只有 100 万股，你占的比例就是 1%；如果 B 公司的总股本达 1000 万股，你在公司所占的比例也就是 1‰。如果 A 公司股票年终分红 0.2 元，B 公司的股票分红 0.1 元，那么每股股票的收益也就不一样，收益不一样，其在股市上转让的价格就不一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票虽然只是一种凭证，但由于股票的持有人是出资购买的且凭着股票可获得发行股票公司的红利并享有参加公司股东大会等的权利，所以股票是有价的，其基本性质有以下几点，这也是股票投资者必须熟知的：

1. 收益性

所谓收益性就是具有可以取得经济收入的特点，这也是股票投资者购买股票的目的，如果买股票不能取得较好的预期收益，股票也就只能成为收藏品了。

股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，从而获取购买股票的经济利益，也就是投资收益，这是股票购买者向股份公司投资的基本目的，也是股份公司发行股票的必备条件，同时也是股票在股市上定价的基本依据。如果一个上市公司连续数年不能营利导致不能分红，股票的收益性就不被股票投资者认可，股票的价格就可能跌破 1 元的面值甚至接近于零。如在我国股市上，某些公司的股票就被 ST 或 PT 了，就是有关部门向股票投资者提示这些公司的业绩不尽如人意，股票有退市的可能，以免股票投资者承受风险。

为了保证股票的收益性，我国就规定，一个公司的股票在证券交易所挂牌的前三年必须是连续盈利，因为盈利是股票分红的必要前提条件。但股票投资者应注意的是，这一举措虽然为上市股票的收益性提供了一定的保障，但股票挂牌后公司是否能继续盈利且盈利多少是较难预测的。在上市公司中，虽然亏损的比例很小，但企业间的盈利水平却相差很大，如 2006 年我国上市公司净资产收益率高者逾 40%，而低的几家却连年亏损。

2. 风险性

只要是投资就存在风险，因为谁都难以准确地预测未来，且企业的经营需要有许多条件的支撑。同样，股票投资也有许多风险，且比一般的投资要大得多。

（1）影响公司经营的因素繁多且变化不定，市场竞争、管理水平、技术进步、产品定位、员工素质，每一项因素都对企业的收入产生影响，所以，企业每年的经营业绩和盈利都是不确定的。而股票的股息和红利是根据公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具体盈利水平确定的，发放的红利不能超过盈利总额。盈利多，股息红利就可多发；经营不善盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归。

（2）当投资者购买的是二级市场上流通的股票时，股票的价格除受公司的经营业绩影响外，还要受众多其他因素的影响。当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。如2007年9月上旬，在沪市5400点购买的股票后遇到了股票指数的下跌，股票就会贬值，若指数下跌到2000点，花同样数量的钱，购得的股票数量就相差一倍。但有一点股民应该注意，二级市场股价的波动不影响上市公司的经营和业绩，如股票投资者购买股票的目的是取得上市公司的股息红利，则二级市场上股价的波动对其经济利益并无实质性的影响。此时股票的风险性就决定于买入股票的时机，价格低，股息红利高，投资收益率就高，股票的抗风险能力就强。

3. 流通性

一般来说，股份公司都可以发行股票，但股票的流通性是不一样的。当经国家证券管理部门或证券交易所同意后，股票可以在证券交易所流通或进行柜台交易，股票的持有者就可将股票按照相应的市场价格转让给第三者，将股票所代表着的股东身份及各种权益出让给受让者。当持有的股票是可流通股时，其持有人可在任何一个交易日到市场上将其兑现，这就是股票的流通性。但不论在哪一个国家或地区，能上市流通的股票所占的比例都很小，如我国现在上市的企业就只有1400多家。一般来说，在证交所挂牌的上市公司占股份制企业的比例不到5%，并不是所有的股票都能在市场上流通转让。而没有经过国家有关部门批准在股市上流通的股票，其转让就困难得多，不但买家难寻，且转让价格也很低。

4. 参与性

一般股票投资者都习惯了在股市的炒作，往往都会忽略自己作为股东参与公司经营决策的身份。根据公司法的规定，股票的持有者就是股份公司的股东，他有权出席股东大会、参加公司董事机构的选举及公司的经营决策。也正因为如此，股东的投资意志和经济利益才能通过其行使的股东参与权而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到强化。如近几年中，沪深股市上市公司的多起分红方案和配股议案被股东大会所推翻，从而维护了股东的经济利益。虽然股东参与股东大会的权利不受所持股票多寡的限制，但参与经营决策的权利大小是要取决于其持有的股票份额的，它不是一人一票，而是按持股比例来计票的，持股的比例超过了50%或超过了与会的法定多数持股比例，会议决议才能有效，具有合法性，这也就是投资决定脑袋。一般来说，当股东持有的股票数额达到决策所需的相对多数时，他就成为股份公司的决策者。如我国上市公司中，虽然有的公司配股并不为广大的中小股东所接受，但由于占总股本2/3以上的国家股东或法人股东控制了董事会，他们虽然自己拿不出资金配股，但仍可通过决议而强制中小股东配股以追加对公司的投资。

5. 稳定性

股票一旦购买之后是不能退股的，这是公司法的规定，也就是说一旦投资于公司是不能反悔撤资的，这也是保证公司的发展能予以延续的措施，如果公司的某项工程进行一半，一些人想撤资，工程就难以继续，其他人就要无辜地受损失。

如果股份公司的股东想退股，他可将股票转让给他人，有人承接后你才能退出你的股东身份。当你所购买的股票上市后，股票的流通性就提高了许多倍，你随时可以抛售你的股票。所以，股票是一种无期限的法律凭证，其一旦发行被认购，它反映的是股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。在向股份公司参股投资而取得股票后，任何股东都不能退股，股票的有效存在是与股份公司的存续相联系的，即股票是与发行公司共存亡的。对于股票持有者来说，只要其持有股票，其股东身份和股东权益就不能改变。如要改变股东身份，要么将股票转售给第三人，要么等待公司的破产清盘。

➢股票与各种投资工具的比较

改革开放以后，我们的投资渠道逐渐拓宽了。从最开始将钱存银行到买国库券、企业债券、买彩票、投股票、倒房产、买基金、搞期货，投资的品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种开始丰富多彩了。从涉及的人数来讲，毫无疑问，股票是除银行存款以外的一种最广泛的投资方式，特别是在牛市时，人们几乎倾其所有投入股市。而在股市萧条时，股票投资者也要为自己的资金寻求出路。本章将把股票投资与百姓日常所能接触到的其他投资方式作一个粗略的比较。

1. 股票与储蓄的比较

我国是世界上储蓄比率最高的国家，全国共有 16 万亿人民币的居民存款，平均每人 1 万多元。老百姓将闲钱存在银行，一是将银行作为一个安全的保管箱，更重要的是存款有利益，银行要付息给存款人。

股票投资与储蓄是息息相关的，在资金上互相转移，当股市火暴的时候，银行存款就会被搬到股市，股市走熊时，股市的钱就回到了银行。

买股票和储蓄在某些方面具有一些相似性，但在本质上是不同的。

买股票和将钱存银行在形式上有一定的相似性，这就是出让资金，货币的所有者将资金交付给他人。买股票是交给了股份公司，存款是交给了银行。但当股市上出现了银行类的上市公司如工商银行、中国银行等企业后，股票投资者买银行股票和居民存款于银行都是将资金交给了银行，都有权从银行获取收益，但买银行股票与储蓄存款在实质上是有根本的区别的。

（1）股票是直接投资，储蓄是存款人在放贷，是间接投资。买股票与自己办公司一样，是直接投资，投资于一个具体的业务。买一家化工企业的股票，那么你投资的就是化工；买一家银行的股票，你投资的就是金融，你投资股票的钱就是该企业的本钱，大家都不投资，企业就没有了经营的最原始资本，企业就不存在了。而存款是存款人把钱借给银行，银行拿你的存款去干什么就与你无关了，因为它承诺付你利息、到期还你的本金，你信它的承诺，你就存，不信，你就不存，因为有这么一条承诺，银行拿这钱干什么就不用与你商量了。正因为是直接投资与间接投资的不同，这两种投资在企业的作用也完全不一样。直接投资构成企业的核心资本，是它开展业务的本钱，而间接投资是锦上添花的事情。对银行来说，你的存款不构成银行的核心资本，没有存款，银行也可以用自己的钱去经营，如现今在农村开设的小型银行，就不许吸收存款，但它照样可用自己的股本金、自己的钱去营业、开展业务。如果能吸收居民存款，银行的资金实力就会增大，就可开展更多的业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，迅速地扩展业务规模、赚取更大的利润。直接投资和间接投资在企业经营中的作用是不一样的。

（2）买股票和存款于银行都是建立在信用基础之上的。无论是买企业的股票，还是存款于银行，都是基于一个有收益回报的承诺，你相信发行股票的企业能给你回报，你就买入了股票；你相信银行能给你的存款还本付息，你才可能将钱存入银行。不管你是买股票还是存款于银行，两者都会承诺给你相应的利益，且都是因为你相信它们的承诺，你才能将钱财交与它们。虽然这两者都是建立在信用的基础上，但其性质不同。股票是以资本信用为基础，它体现着股份公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系。投资的回报及回报的多少，决定于企业的经营及产生利润的多寡。而储蓄存款则是一种银行信用，它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系，到期必须还本付息。最终，股票的购买者成为股份公司的股东，而存款人实际上是贷款人，他将自己暂时闲置的资金借与银行。

（3）股票持有人和银行储户的法律地位及权利内容有所不同。股票持有人和储户虽然都享有一定的权利，承担相应的责任。但对于一个公司来说，股票持有人处于股东的地位，有权参与股份公司的生产经营决策。而储户则仅仅是银行的债权人，其债权的内容限于按期收回本金和获取利息，但不能参与债务人的经营管理，对其经营状况不负任何责任。这就像买银行股票和存款于银行一样，你将钱存银行，你没有权利过问银行的经营，它把钱放给谁、放多大的额度，你无权过问；但你若是买的银行股票，你就可参加银行的股东大会，过问它的营业状况，甚至查它的账。

（4）股票和存款的收益顺序不同。根据相关法律规定，在收益权中，债权优先于股权。存款是银行向存款人的举债，是债务，所以存款的收益顺序在先，股票的收益顺序在后。如果一家公司既有借款又发行了股票，那么必须先付息给借款人，再给买股票的股东分红。如上市的银行，不管它经营得如何，它必须按事先的约定到期支付存款人的利息，如果它经营亏损、某个年度没有取得利润，股东就没有红利可分了。

（5）股票和储蓄存款虽都可使货币增值，但其风险性不同。股票是向股份公司的直接投资，它根据股份公司的经营状况和盈利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益可以很高，也可能很低或没有，它随股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的经营业绩而定，每年都有所不同，处于一种经常性的变动之中。而储蓄存款则仅仅是通过实现货币的储蓄职能来取得收益——存款利息。这一增值部分是事先约定的、是固定的，它不受银行经营的影响。银行在某年度经营再好，它不会因此而给储户增加一分钱的利息，但可给股东多发红利。

（6）股票和储蓄存款的存续时间和转让条件不同。股票是无期限的，只要你购买了股票，不管情况如何变化，你是如何缺钱度日，股东都不能要求股份公司退股而收回股本，你只能在股市上进行买卖和转让。如果你投资的公司没有上市，而你周边又没有人来承接你对公司的投资，你的钱就死了，只得听天由命，死等公司盈利后分红吧！而储蓄存款一般是有固定期限的，储蓄存款人到期就可收回本金和利息。即使提前支取，大不了就是因为违约而损失一些利息，任何形式的储蓄都能收回本金，股票就不一定了，你只能到股票市场去转让，其价格只能随行就市，能否收回投资要视交易时的股市行情而定。

（7）股票与储蓄收益的计算根据不同。储户存款所获利息是根据存款的本金来计算的，其收益的多少与投入的资金数量成正比，存的越多，收益愈大；而股息红利是根据股票投资者所持股票数量来派发的，与股票投资者投入资金的数量并没有直接的联系。有些股票投资者投入的资金数量虽然很大，但由于购买的股票价格较高，其收益可能要远远低于同期的银行储蓄利息了。

（8）股票与储蓄的成本不同。在购买股票时，股票投资者需要投入相当的时间和精力去关注股市行情的变化，通过购买相关的报刊、杂志以获取信息资料来帮助研究上市公司的经营情况，从而决定股票的买进卖出。而储蓄存款只需根据利率事先选择好存款期限即可，无须花费过多的精力和物力，几乎是零成本。

2. 股票与债券的比较

股票和债券都是有价证券，股票是股份公司公开发行用以证明出资人和股东身份的凭证，而债券是政府或企业为了筹集资金而公开发行的并且承诺在限定的时间内还本付息的凭证。它们既存在共同之处，又有本质上的区别。

作为投资手段，股票和债券的作用是相同的，它们一方面可为投资者带来收益，另一方面又能够使发行者筹集到所需的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为有价证券，经过有关部门审批核准后，两者都可在证券市场进行买卖和转让，其流通价格均要受到银行利率等多重因素的影响。

从投资性质来讲，股票和债券有所不同。认购股票是向股份公司的直接投资，构成公司的自有资金。相应地，投资者成为公司的股东，与公司之间形成股东权及公司生产经营权的关系。公司的经营状况与股东的利益息息相关，因而股东有权从公司经营中获取收益，有权参与公司的经营决策。而购买债券所投入的资金是发行人所需追加的资金，属于负债的范畴。投资者成为发行者的债权人，与发行人之间产生的是借贷性质的债权债务关系。债券持有人可向发行人行使债权，要求收取利息，但无权参与企业的经营决策。

因为有股权和债权的根本区别，股票和债券各自包含的权利内容就不尽相同，股票是一种综合性的股东权，而债券则是债权，其内容包括到期收取利息和本金的权利，在债务人破产时优先分取财产的权利。

从收益多寡与风险程度来讲，股票和债券有所不同。持有股票的股东依法获取的收益是股息和红利。由于它是从公司利润中支出，故其数额事先难以确定，完全依赖于股份公司的经营状况。经营好的，则可获取大大高于公司债券的收益，而经营不善的，则可能低于公司债券的收益，甚至分文不收。与持有股票不同，持有公司债券的债权人依法获取的收益是利息，其数额事先固定，并在企业的经营成本中支付，其支付顺序要优先于股票的红利。且企业经营效益的优劣与债券持有人的经济收益呈刚性关系，只要发债企业在经营上实现盈亏平衡，债券持有人到期就能收回本息，企业的盈利水平再高，债券的持有者却不会因此得到额外的利益。

股票是一种没有期限的永久性投资，股东不能要求退股，也不一定能获取固定的股息和红利，所以，在经济收益上股东要承担较大的投资风险。而债券则是一种风险很小的保守性投资。原因是：①认购公司债券是有期限的借贷关系，公司债券持有人到期既可收取固定的利息，又可收回本金。②在收益分配上，公司债券持有人的地位优先于公司股东，特别是在公司经营亏损或破产时，要先偿还公司债权人的本息，然后才能在股东之间分配盈余或剩余财产。③股票和公司债券的流通性有所区别。由于股票是永久性投资，股东不能退股，故只能通过在股票交易市场中买卖转让才能收回投资，加之股票投资的风险性很大，使得股票的流通性较强，相应地其交易价格也就受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供求关系的影响而有较大幅度的变化，股东在转让股票时收回的金额与股票市场的波动直接相关。相比之下，公司债券作为有期限的债权凭证，可以定期收取本金，投资风险较小，其流通范围和流通频率均小于股票，交易价格的变动较为平缓。为了维护股份公司的资本信用，确保偿债能力，法律对于股份公司发行公司债券有所限制。比如规定，公司发行公司债券的总额，不得超过该公司净资产。如果股份公司对以前发行的公司债券有迟延支付本息等违约行为的，法律则规定不准再发行新的公司债券等。

对于普通投资者来说，债券和银行储蓄没有本质的不同，都是借款给一个实体，但由于这个实体的实力或信用不一样，对借款的本息的偿还是有影响的。如果是中央政府发行的国债，因为是国家信用，到期偿还没有任何问题，即使政府财政困难，它可借新债还旧债；如果是银行发行的债券，它和储蓄并没有本质的不同，只可能在利率条件上有一些变化，另外它不能像存款一样可以提前支取；如果是一个企业发行的债券，可能利率会高一些，但如果企业经营不善，无力付息甚至还本，特别是企业不幸破产，债券的购买者就只有自认倒霉了。

3. 股票与投资基金的比较

在我国股市上，不但有股票，现在还盛行着投资基金，一些人在股票上赔了钱以后，就转战基金，认为基金是优于储蓄的股票，是稳赚不赔的，其实某些基金同样是股票中的股票，也是随着股市的涨跌而波动的。

投资基金，是一种理财资金的集合体。投资基金把众多分散的资金集中起来，由专业人士代为投资，比如购买股票、债券等。获得收益后，再按照投资的份额将收益分配给基金的购买人，从而使基金成为了专门的理财产品。

投资基金与股票相比较，一是发行主体不同。股票是股份公司募集股本时发行的，非股份公司不能发行股票。投资基金是由投资基金公司发行的，它不一定就是股份公司，且各国的法律都有规定，投资基金公司是非银行金融机构，在其发起人中必须有一家金融机构。

二是股票与投资基金的期限不同。股票是股份公司的股权凭证，它的存续期是和公司相始终的，股东在中途是不能退股的。而投资基金公司是代理公众投资理财的，不管基金是开放型还是封闭型的，投资基金都有限期的限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定，到期时要根据基金的净资产状况，依投资者所持份额按比例偿还投资。

三是股票与投资基金的风险及收益不同。股票是一种由股票购买者直接参与的投资方式，它的收益不但受上市公司经营业绩的影响、市场价格波动的影响，且还受股票交易者的综合素质的影响，其风险较高，收益也难以确定。而投资基金则由专家经营、集体决策，它的投资形式主要是各种有价证券及其他投资方式的组合，其收益就比较平均和稳定。在我国股市，投资基金一般都不投资于实业，基金的收益也随股市在波动。

由于基金投资的股票相对分散，其风险就较小，它的收益可能要低于某些优质股票，但其平均收益不比股票的平均收益差。特别是一些指数基金，基金的组合就是记入指数的那些股票，所以其收益跟股市涨跌紧密相连。

四是投资者的权益有所不同。股票和基金虽然都以投资份额享受公司的经营利润，但基金投资者是以委托投资人的面目出现的，它可以随时撤回自己的委托。也正因为如此，基金的购买人不能参与投资基金的经营管理，而股票的持有人是可以参与股份公司的经营管理的。

五是流通性不同。基金中有两类，一类是封闭型基金，它有点类似于股票，大部分都在股市上流通，其价格也随股市行情在波动，它的操作与股票相差不大。另一类是开放型基金，这类基金随时可在基金公司的柜台买进卖出，其价格与基金的净资产基本等同。所以基金的流动性要强于股票。

4. 股票与期货的比较

通常所说的股票交易一般都是指股票的现货交易，而股票的现货交易与一般商品的期货有较大的差别。

估计当这本书面世的时候，我国可能会开通股指的期货交易。简单地说，期货交易就是买未来。如果你预测将来股票指数会涨，你就缴纳保证金买进，当其后的股票指数真的如你所预测的那样上涨了，你就买对了，赚得利润了；反之，如果股票指数的走势与你预测的相反，跌了，你的保证金就被吃进去了，就赔了。

股票和股票指数期货交易虽然都与股票相关，但两者之间有很大的区别。

一是投入的本钱不同。买股票必须交全款，而期货交易只需交价差款作为保证金。如某股票的价格为 6 元钱，买一个最小的单位一手 100 股就需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

600 元。若你买该股票的期货，预测明天会涨 0.5 元，同样 100 股就只需交 50 元的保证金。600 元你就可以买 1200 股的股票期货。

二是收益来源不同。股票投资的收益主要来源于两个方面，一是上市公司的股息红利，二是股票交易的价差；而你所买的股票期货与发行股票的上市公司没有关系，其期货的利润仅来源于价差，它完全依赖于期货交易者对市场价格走势的预测，对则盈、错则损。股票交易是投资、投机均可，而期货交易是纯粹的投机。

三是收益的大小不同。期货的收益比股票的收益要高，因为期货实行的是保证金交易，其交易额可做到保证金的 10～20 倍，它可以以小搏大，而股票的现货交易实行的是全额保证金制度，其收益率比期货要低得多。如上例中，50 元买了 100 股的股票期货，股票的价格真的如你预测的那样涨了 0.5 元，那么 50 元的交易本钱就可赚回 50 元。而买 100 股股票需要 600 元，每股涨了 0.5 元、100 股也就赚 50 元。投资收益率相差很多。

四是时限不同。期货交易在期货合约到期时必须交割或实施反方向的对冲以进行平仓，所以期货有严格的时间限制，一般都是每天结算。而股票在买进后投资者可根据自己的意愿将股票予以存放或依市场行情随时抛出，不受相关时间的限定。

五是风险程度差异较大。期货的风险比股票要大很多倍，如买进股票后价格下跌，股票投资者可耐心等待价格的回升。而期货实行的是每日结算制度，一旦期货合约的价格变化超过一定范围，其保证金就被吃掉，而没有套牢一说，即使以后价格又回到对交易者有利的水平，其以前的交易已被平仓而不算数。如你买的 100 股股票期货，预测今天会上涨 0.5 元，但该股票当天却跌了 0.6 元，第二天又涨了 1.1 元。按照规定，当天股票从 6 元跌到 5.5 元时就要将你每股 0.5 元的保证金吃进去，你的交易在此就完结了，如果此时不给你平仓，股票再跌，你的保证金就不够了，当然期货交易所不会为你埋单，只能让你平仓或强行给你平仓。当第二天股票涨回到 6.5 元时，由于你的期货交易已被平仓，在前一天已结算，今天的涨跌就与你无关了。而对于股票购买者来说，因为股票完完全全是自己的，只要不卖掉，价格回调后还可赚些钱。从这一点来看，期货的风险特别大，一旦交易做反了向，就会血本无归。而股票不一样，套牢后可捂住不卖，死等股价反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股票与彩票的比较

严格意义上来说，彩票不是投资而是赌博、碰运气，但股票投资者中涉足彩票的也不在少数，在这里还是将其与股票投资作一比较。

一是彩票与股票一样，都有收益权。股票的收益来自上市公司派发的股息红利或股市上的价差，而彩票的收益来自开奖，中奖了，你就有所收获，没中，对不起，你的钱就打水漂了。

二是股票的收益权相对固定，但彩票的收益靠碰运气。购买股票后，只要上市公司运营正常，人人都可按股份等比例参加分红，如果股价上涨，抛出了也可牟利，不管收益多寡，总是会有的，除非公司倒闭，你的钱才会打水漂；而彩票不一样，有没有收益无规律可循，通过摇号，中奖的就那几个号码，其余的全赔。

三股票的总体收益是正的，而彩票的收益是负的。上市公司的经营有好有差，但平均起来总体水平比非上市公司要高，投资收益率是正的；也就是说，如果你把所有上市公司的股票按同一比例都买了，你肯定能有所获，但彩票不一样，如社会福利彩票，在彩民投注的总金额中，15%作为发行彩票的手续费用掉了，35%捐给了社会福利机构，剩下的50%才用作彩民的奖金，也就是说，彩民投2元钱，只能有1元钱的回报，投资收益率是负50%。有些彩民无知，认为买得越多，中奖的概率就越大，有的还与他人搞组合，加大投注量，君不知，如果你将所有的彩票都买尽了，收益率就是负50%；如果一次彩票的总量是2000万元，你把它包了，花2000万元，毫无疑问，那500万元的大奖和其他林林总总的奖项都是你的，但对不起，加起来的价值就1000万元。前不久有一个报道，某罪犯从银行贪污1400万元去买彩票，竟然颗粒无收，简直愚蠢至极。

四是股票多少还是有规律可循的，而彩票毫无规律可言。上市的股票，通过研究上市公司的资料，只要你下对了功夫，总是可找到一些规律，买到一些优良的股票，从而获得较高的收益。而彩票是否能中奖却绝对无任何规律可循，摇出的号与任何其他因素无关系，只取决于摇号的那个人的随机操作和那台机器，不管这个号以前是否出现过，它都有可能再现。其实摇号的人也不知道自己会摇出什么号，要是事先都设计好了，知道要出什么号，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就没有公平可言了，其他人也就不买了。那些天天费尽脑汁去研究彩票中奖号码规律的人，纯粹是浪费时间和精力，白白地消耗人的生命。

五是股票没有期限，而彩票的寿命却很短，开奖后就作废了。买了股票以后，只要公司不垮，你可永远持有，享受公司的收益；但彩票不一样，只要开了奖，没中奖的就作废了，中奖的领了奖后也没用了，彩票就变成了一张废纸。所以，彩票的期限很短，往往只有几天最多几个月就废了。

6. 股票与认股权证的比较

由于要拓展业务，上市公司在第一次发行股票后还要再发行新的股票。为了不改变原有股东的持股比例，就按照相同的比例给老股东增发股票，这就是配股。而配股权证就是上市公司在增资扩股时发给老股东的一种优先认购新股的证明。有了配股权证后，股东可凭借它参加新股的认购，以追加对上市公司的投资。

在上市公司配股时，一般来说配股价会低于市价，否则，股票投资者不会购买，若需要他可直接在市场上购买。配股以后，新股和老股综合后，股票的市价会拉低。若股东放弃配股，股东原有股票的市值就会下降而遭受损失。当股东不愿对公司进一步追加投资或对后市不看好时，为保证自己的利益少受或不受损失，可将配股权证转让，因而在股市上，就经常有配股权证流通。

由于拥有配股权证后能获得低于市价的股票，所以配股权证也有价值，但它与股票有根本的不同。

配股权证是一种可以购买股票的资格，但它不是股票，其持有人不具有股东应有的权利和义务。

配股权证是有期限的，若到期不追加投资购买股票，也就是行权，则配股权证就作废了，成为废纸一张，这一点股票投资者要特别注意相关的信息公告，而股票是没有期限的。

股票的价格跟随整个股市而涨跌，而配股权证的价格跟随所要配售的股票价格而涨跌。原则上来讲，配股权证的价格与股票的配售价格之和为股票的市价，但也有配股权证被炒得离谱的，深圳股市某家上市公司的权证就曾被炒到比正股价还要高 30%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 股票与房地产投资的比较

从某种意义上来讲，股票与房地产投资有许多相似之处，都是购买一份产业，期待着购买后的升值再高价抛售，但其中也有许多的不同。

购买股票是发行股票的上市公司拿股票投资者的钱去经营且业务门类是由上市公司确定的，而购买房地产是购买者本人直接经营且业务是自己决策的。

购买股票要投入全额资金，有多少钱买多少股票，而根据国家政策，购买房地产可以从银行贷款，且首付比例只要达到总房价的20%即可，可以负债经营。

投入的资金额度不一样。买股票最小的单位为一手也就是100股，其投入的资金额度少则几十元，多则万元。而买房虽然首付只需要哪怕是20%，但其投入也在万元以上。

买股票的手续相对比较简便，开户后想买就买、想卖就卖，而炒房地产的手续相对烦琐，虽然两者的过程都一样，但炒股票时是系统自动办理各种手续，而炒房地产需要业主亲自履行各种手续。

收益来源形式上不太一样。炒股票的收益可来自上市公司经营的利润和市场上的价差，而炒房地产的收益可来自房屋出租的租金以及买进卖出的价差。

流通性不太一样。股票在每个交易日都有无数的买卖在成交，所以要将其抛出非常容易，但房地产的买卖相对要沉闷一些，一套房挂上十天半月也可能成交不了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

股票交易的基本常识

- 证券机构
- 股票交易的基本过程
- 委托的种类及途径
- 集合竞价与连续竞价
- 行情表释义
- 股票软件中的常用名词释义
- 股市中的常用术语
- 世界上著名的证券交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票交易的表面过程都非常容易，股票投资者在自助终端上按本人的意愿直接操作即可。其实在这背后隐含着一个相当冗长的过程，也有一些机构在为其工作和服务。

➢证券机构

股市是股票的交易场所，它和其他的市场一样，有一系列的机构也就是证券机构在从事经营、监督、管理、中介服务等工作，从而保证股市公开、公平、公正和有序地运营，保证股票投资者和上市公司等参与机构的合法权益。

证券机构有四类，它们分别是证券管理机构、证券经营机构、证券交易机构和证券服务机构。

1. 证券管理机构

美国股市已有200多年的历史，所以有一套行之有效的管理方法及相应的管理机构。我国的股市是有市场、其后才有证券监督、管理机构，经历的是一个先发展、后规范的过程。1990年前后，深圳和上海证券交易所开始营业，到1992年，我国才开始建立专门的证券管理机构和全国统一的、跨部门的、自律性的证券行业组织相结合的证券市场管理体制。

1992年10月，我国正式成立了国务院证券管理委员会（证监委）和中国证券监督管理委员会（中国证监会）。其中证监委是我国证券管理的权力机关，主任委员由国务院副总理兼任，委员由国家体改委、中国人民银行、财政部、工商行政管理局等部门的领导担任。证监委对全国证券市场进行统一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的宏观管理。证监会是证监委的办事机构，其根据证监委的授权，依法对证券市场进行监督管理。目前，中国证券监督管理委员会已成为国家正部级机构，代表政府专门行使对证券市场的监督和管理职能。

除政府机构中国证监会外，我国还设立了自律性的证券管理组织——中国证券业协会，它是1990年经中国人民银行批准、并经民政部注册登记的社团法人，是由证券经营机构主体会员——主要是证券公司自愿组成的全国证券行业自律组织。它按照国家的有关法律及协会章程独立开展活动，并接受证券主管部门的管理和指导，通过各种方式与主管机关保持经常性的联系和信息交流，并贯彻证券管理的意图。目前，中国证券业协会主要在中国证监会的指导下开展工作，其会员主要是证券公司。

2. 证券经营机构

证券经营机构，也称证券商或证券经纪人，是证券市场的中介人，是专门经营证券业务并从中获利的企业法人。在行业内一般称之为券商，股票投资者一般称其为证券公司，分布在大街小巷的证券营业部就是证券公司的营业网点。这些营业网点主要是作为股票投资者买卖股票的场所。

证券公司的主要作用有两点：一是在发行市场上充当证券筹资者与证券投资者的中介人，这就是帮助公司发行和推销股票；二是在流通市场上充当证券买卖的中介人，也就是为股票投资者买卖股票提供场所和必要的条件。

证券公司的业务主要有三块：帮助运作公司上市的投行业务、自己买卖股票以赚取差价的自营业务和帮助股票投资者买卖股票的经纪业务。一般来说，股票投资者比较熟悉的是证券经纪业务，对证券公司的投行业务和自营业务并不了解。证券公司一方面充当中介替股票投资者买卖股票，同时也利用自己的资金、信息和通信方面的优势自己买卖股票，赚取股票的价差。证券公司既是股票投资者的朋友——帮助股票投资者买卖股票，也是股票投资者的敌人——自己在市场上炒作股票而与股票投资者争利。

证券公司是我国直接从事证券发行与交易业务的具有法人资格的证券经营机构，其设立需要一定的资金和其他条件，其业务范围主要有：代理证券发行、证券自营，代理证券交易，代理证券还本付息和支付红利，接受客户委托代收证券本息、红利，代办过户等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 证券交易机构

股票投资者在证券营业部进行股票交易的操作，但股票的交易也就是成交并不在证券公司进行，其交易信息和数据都要输送到证券交易所的交易系统去撮合配对成交，证券交易所就是证券交易机构。证券交易机构主要包括证券交易所及证券交易中心，这里仅只介绍证券交易所。

证券交易所是依据国家有关法律，经政府证券主管机关批准设立的集中进行证券交易的有形场所。证券交易所主要是提供交易场所和服务，同时也兼有管理证券交易的职能，但其本身不能参与证券交易。证券交易所是非金融机构的法人组织，它有两种基本组织形式，一是股份公司制交易所，二是会员制交易所。

公司制证券交易所是以股份公司的组织形式成立的证券交易所，由股东共同出资，提供交易所的场地、设备、人员等，在政府主管机构的管理与监督下，吸收各类证券在场内自由买卖并集中交割。公司制的证券交易所是一种自负盈亏的盈利性机构，它收取证券发行者的上市费并抽取证券成交的手续费和其他服务性费用，并且对场内交易双方违约产生的损失承担赔偿责任。

会员制证券交易所是由证券商共同协商、制定章程和管理细则、报请国家证券主管部门批准成立的不以盈利为目的的社团法人组织。参加交易所的会员可以是自然人，也可以是法人。法人会员多为投资银行、证券公司，投资信托公司等，法人会员须有一代表人，其资格与个人会员相同。会员制交易所的收入主要来自会员费、证券上市费，特殊服务费，支出则用于购置或改善必要的交易设备、职员工资和其他开支。会员制证券交易所的证券买卖者一般以该所的会员为限，其他投资人若要在二级市场买卖股票或债券，则必须通过会员方可进行。

目前，我国的证券交易所有上海证券交易所和深圳证券交易所。

4. 证券服务机构

股票投资者买卖股票都需要有一个股票账户，这个账户就是在证券服务机构开设的，用以记录股票买卖的数量、名称等信息。证券服务机构是为证券经营和证券交易服务的机构。我国的证券服务机构主要有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）证券登记公司。证券登记公司是独立的企业法人性质的证券服务机构，其主要业务是：公开发行与非公开发行的证券登记，上市及未上市的记名证券的转让登记，代理有价证券的保管，代理有价证券的还本付息和分红派息，从事与证券有关的咨询业务及主管机关批准的其他业务。简单地说，凡是在证券交易所上市买卖的股票的相关信息如证券的发行者、证券的买卖者、交易信息数量、名称等都需到证券登记公司登记。

（2）证券评级公司。证券评级公司是专门从事有价证券评级业务的企业法人，一般都是独立的、非官方的，其主要业务是对有价证券的发行公司进行客观、准确、真实、可靠的评级，并负责提供评级结果及有关资料。

➢股票交易的基本过程

在股市上进行股票交易，一般有四个步骤，前期准备也就是开户、正式交易也就是委托、撮合成交、成交后的确认。

1. 开户

股票投资需要两个账户，一个存放资金，叫资金账户；另一个存放股票，称股票账户。股票中的开户，就是股票投资者在进行首次股票投资之前要在证券登记公司为自己开设一个存放股票的账户、在证券公司的营业部开设一个资金账户，以为股票的交易提供方便。

股票的交易，虽然是一个钱货两清的过程，但由于实行无纸化交易后，股票投资者虽是股票的拥有者，但不占有股票实物，所有的股票都采取记账式，且都按规定托管在证券登记公司，所以股票投资者需要开设一个股票账户以作为股票的“保管箱”，以便准确地记录买卖的各种股票的数量及股票的交易过程。同时，股票投资者的资金也不是买股票时拿现钱交易，而是先存放在券商处，买进股票时券商将资金划走，卖出股票后券商把钱款打入账户内，所以，股票投资者还需在所委托的券商处开设一个资金账户，以方便股票投资者资金的进出和保管。有了股票账户与资金账户后，股票的交易就方便多了。在买入股票时，券商可按股票投资者的指令从资金账户中将应付的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票款和其他费用划出，而将买入的股票存放在股票账户内；而当卖出股票时，券商可按相应的指令将其股票从股票账户中“取出”，将应收的款项存放在资金账户中。

股票投资者开设股票账户，一般要到证券登记公司办理，并携带身份证和本地银行的通存通兑存折，按规定填好表格，交纳一定的费用之后就可领取股东账户卡。

股东账户卡上的股东代码是股票投资者进入股市买卖股票的唯一账号。在这个账户内，它将准确无误地记录着股票进出数量和存量，它是股票投资者进行股票交易的依据。当股票投资者办理股票的过户、托管及挂失、领取红利和配股权证或支取现金等手续时，券商一般都要求股票投资者出示股东账户卡。当股票投资者需要到证券登记公司查询自己的股票数量或账户内的股票交易记录时，股东账户卡也是必须出示的证明文件。

办好了股东账户卡后，股票投资者可按相应的条件如地理位置或服务质量等来选择券商也就是证券营业部去开立资金账户。在券商处，股票投资者要与券商签订股票代理买卖契约，明确股票代理买卖过程中双方的权利、责任和义务。履行相应的手续后，券商将给股票投资者一个资金账号，这就算开好了资金账户。如股票投资者的股东账户内没有股票，股票投资者还需在资金账户中存放一定数量的资金以作为将来买入股票的保证金。

2. 委托

办理完股票账户及资金账户后，股票投资者就可进入正式的股票交易。由于法律规定一般的投资者不能直接进行股票买卖，股票投资者所有的股票交易都必须通过券商进行，这就是委托，也就是券商的经纪业务，通俗地讲就是中介。

在委托过程中，股票投资者需向券商出示身份证以证明自己的身份，同时还要出示股东账户卡并填写双联的股票买卖委托书。在委托书中，股票投资者需清楚地填写身份证号、股东代码、资金账号、股票名称（或代码）和所买卖的股票价格和数量、委托期限并签上自己的姓名，然后提交给券商的经办人员。当股票投资者买入股票时，经办人员将核实股票投资者资金账户内的资金状况，若账户内的资金不足，券商一般会拒绝接受委托；而当股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者卖出股票时，经办人员将核查股票账户内的股票存量。当这一切核实无误后，券商便接受股票投资者的委托，将盖章签字后的一联委托单交与股票投资者，以作为确认或查询的依据。

由于现代通信技术及互联网技术的飞速发展，现在的股票投资者在做委托时已无须填写这些基本单据了，股票投资者不但可在证券营业部的计算机系统上进行自助委托，还可通过电话委托及互联网进行委托，这比当事人亲自到证券营业部要便利多了。

3. 撮合成交

券商在接受了客户的委托后，即通过专线电话与派驻在交易大厅内的代表人俗称“红马甲”联系，或直接通过先进的计算机和通信系统，将客户的委托内容报告与证券交易所内的自动撮合系统参加集合竞价或连续竞价，证交所内的交易系统根据时间优先及价格优先的原则，对符合条件的委托予以成交，这个过程就是撮合成交。股票成交后，证券交易所随后将成交记录反馈给券商，券商再通知股票投资者在指定的交易日进行确认。

4. 确认

若股票投资者的委托在委托期限内未能成交，该委托就自动失效。如某股票投资者欲购买股票甲，其所报价格为 10 元，但该股票当天的最低成交价为 10.01 元，股票投资者便不能买到该股票，股市收盘以后，其委托就自动失效。而当股票投资者的委托成交后，就要进行交割和过户。其中交割是指在股票交易中钱货两清的过程，即买入股票者交付资金，卖出股票者交出股票，并将股票和资金的变动情况分别记录在股票账户和资金账户上。过户是指买入股票的投资者办理变更股东姓名的手续，即将买入股票的原股东姓名换成买入者自己的姓名。

由于沪深股市均实行的是无纸化交易，当委托成交后，股票的交割及过户等手续均由计算机系统自动完成而无须股票投资者具体办理。股票投资者只需在指定的交割日，现实行的是 T+1 交易，也就是次日到券商处索取一张记载有该次委托成交数据及资金状况的成交单据，以确认股票是否严格按自己委托的要求成交及资金变动情况和此次交易是否相符。如成交的股票数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与自己委托的不相符合，股票投资者应立即与券商交涉，如股票投资者不与券商交涉，就算股票投资者默认了券商的过错且今后不能再予以追究。

➢委托的种类及途径

股票的买卖，关键在价格的选择，以图实现高卖低买，所以根据对价格要求的不同，股票投资者委托券商买卖股票中的委托共有两种：一是限价委托，二是市价委托。股票投资者实施委托的途径可有四种：书面委托、自动委托、电话委托、网上委托。

1. 限价委托与市价委托

限价委托，是指在股票交易中，股票投资者对委托券商买卖的股票在价格上附加有限定条件，券商不能突破该条件而自行确定价格从而损害股票投资者的利益。对于申买股票的委托，为了实现低买，那么其成交价格就不得高过客户的报价。如股票投资者以 10 元的价格申购某股票，券商就不能擅自做主以 10.01 元的价格成交，否则股票投资者就可视为无效，在确认时提出异议，可不进行交割，而由券商承担一切后果；而对于申卖股票的委托，为了实现高卖，其成交价就不能低于股票投资者的报价。

限价委托中给予股票价格成交的限制主要是针对以前股票的手工交易，因为经纪人在配对撮合过程中可依据股市行情自行决定一个对客户有利的价格，而客户则通过限价来表明成交意愿，并可据此拒绝接受不符合委托条件的交易。现在的股票交易都是无纸化交易，在交易程序设计中就已设定了股票的成交价必是在申卖价到申买价的范围，成交价既不会低于申卖价，也不可能高于申买价。券商只需依据客户的意愿如实地将其委托数据报与证券交易所的交易系统即可，其根本就没有必要对客户的委托价格予以更改，除非是在报单的过程中出现失误。特别是对自动委托的交易，其成交价绝对会符合股票投资者的意愿。

在股票的撮合成交过程中，证券交易所的交易系统对交易的申报价格都有一定的限制，在以前，上交所接受的委托范围是在上一笔成交价的 ± 10%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的范围内，深交所接受的委托是限制在上一笔成交价的 ±5 元的范围内。但在实行 10% 涨停板制度后，与前一交易日的收盘价相比，一只股票当天上涨或下跌都不会超过 10%，如果股票投资者的委托超出这个范围，虽然其委托在券商处有效，但证券交易所的交易系统将不接受这些委托，所有的这些委托必然不会成交。

市价委托是指股票投资者对委托券商成交的股票价格没有限制条件，只要求立即按当前的市价成交即可。如现在某只股票的成交价为 10 元，市价委托的含义就是股票投资者意欲立即在 10 元或 10 元附近很小的价格范围内成交。但具体能在何价位成交，只能听天由命。

我国的上海与深圳证券交易所，其交易系统内其实并没有设置市价委托程序，且深圳证券交易所已推广无形席位，许多券商并没有出市代表“红马甲”，故深圳股市根本就没有市价委托。而上海证券交易所的市价委托都是券商接受了客户的市价委托后，其场内的“红马甲”根据股票的交易情况替客户决定一个价格，然后将其输入电脑，使其成交。

由于沪市的市价委托采用人工操作，其市价委托具有两个特点：其一是一旦接受了客户的市价委托，券商便有责任确保该笔委托在当日成交，否则客户就有权追究券商的违约责任，所以只要是市价委托，在当日一定是要成交的。其二是市价委托对成交价格未予以限制，场内的申报员在处理这类委托时，为了保证委托能 100% 成交，往往是将申买价报得较高，而将申卖价报得较低，其成交结果不一定能令股票投资者满意。

若股票的价格变动剧烈且报单较多，其成交价会距离委托时的市价较远，而不论价格偏离多大，股票投资者都得接受而无协商的余地。如 1993 年，当时还实行 T+0 交易，股票投资者对当日确认买入的股票可以卖出。某股票投资者在 40 元的价位用市价委托的方式申购股票甲 2000 股。由于该股票当时处于涨势，券商为保证该股票的买入，将申买价报得较高，结果在 45 元的价位上成交。一小时后，股票甲在 55 元处停止上涨，倾刻下跌至 50 元，该股票投资者便在该价位以市价委托的方式卖出股票甲，结果因股价下跌过快，仅只在 40 元处成交。

由于市价委托具有必须成交且不能严格按股票投资者的意愿成交的特点，看似对自己非常有利的行情，市价委托的结果并不一定能按自己的意愿获利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上例中股票投资者本来想做一个短线盈利，赚一个差价，但结果确是陪了10 000元。

2. 委托途径

在沪深股市交易中，现共有四种委托途径：书面委托、自动委托、电话委托和网上委托。

书面委托是股票投资者或其代理人亲自到证券公司的营业柜台用书面的形式向券商表达委托意愿。采用这种委托方式时，股票投资者需携带身份证、股东账户卡以作为身份证明，并按要求填写委托单据，包括身份证号、股东账号、资金账号、买入或卖出股票名称、代码、数量、价格及委托期限和填报单据的时间等。与其他的委托方式相比较，这种方法较烦琐，现在基本不用了，代替它的是证券营业部中的一台台电脑终端，这就是自动委托。

自动委托是股票投资者借助券商的计算机终端的键盘输入系统将其交易意愿呈报于券商。进行这种委托之前，股票投资者需到券商处办理一个磁卡并设置密码，以后股票投资者就可凭借磁卡和设置的密码进行操作。在操作时，计算机的屏幕上都有菜单提示，股票投资者可据此将自己的委托内容一步一步地键入自动委托系统。这种委托的特点是持有磁卡并掌握了密码的任何人都可利用股票投资者的股东账户和资金账户进行股票交易，而只要输入的密码正确，券商就默认其具有委托交易的权力。所以，办有自动委托的股票投资者一定要妥善地保管好磁卡，谨防磁卡的丢失和密码的泄露。

电话委托是股票投资者通过电话系统将其交易意愿呈报与券商的一种委托方式。进行电话委托的股票投资者，事先需和券商签订电话委托买卖协议并设置委托密码。履行了这些手续后，股票投资者就可借助一部双音频电话，通过设定的密码进入电话委托系统，根据语音提示进入人机对话，直接在电话机上下达股票的交易指令。而和电话机连接的电脑会自动检索每一条命令的合法性。股票投资者的委托是否成交也可通过电话系统来查询。

网上委托是股票投资者登录到券商的网上交易系统进行委托，如果股票投资者家中可上网，即可在家关注股市行情，也可进行实际操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢集合竞价与连续竞价

在上海和深圳证券交易所，产生股票价格的方式有两种：其一是在开盘时的集合竞价，其二就是开盘后的连续竞价。

1. 集合竞价

集合竞价，顾名思义就是将数笔委托报价或一个时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。

集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列如表 1：

表 1

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.80	2	一	3.52	5
二	3.76	6	二	3.57	1
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3.80 元买入委托和 3.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 3.52 元与 3.80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。因买入的委托只有 2 手，卖出委托有 5 手，成交后序号一的买入委托为 0 手，卖出委托还有 3 手，这对委托成交后其他的委托排序如表 2：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.80	0	一	3.52	3
二	3.76	6	二	3.57	1
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

第二笔成交情况：序号二的买入委托价格为不高于 3.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号一、二、三的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 3.60 元～3.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况为表 3：

表 3

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.80	0	一	3.52	0
二	3.76	0	二	3.57	0
三	3.65	4	三	3.60	0
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

第三笔成交情况：序号三的买入委托其价格要求不超过 3.65 元，而卖出委托序号四的委托价格符合要求，这样序号三的买入委托与序号四的卖出委托就正好配对成交，其价格为 3.65 元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号四的卖出委托仅只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况如表 4：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.80	0	一	3.52	0
二	3.76	0	二	3.57	0
三	3.65	0	三	3.60	0
四	3.60	7	四	3.65	2
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

完成以上三笔委托后，因最高买入价为3.60元，而最低卖出价为3.65元，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了12手，成交价格为3.65元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为3.65元，交易所发布的股票G的开盘价就为3.65元，成交量12手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

2. 连续竞价

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以股票 G 为例，某一时刻委托报价的排序情况如表 5：

表 5

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.80	2	一	3.52	5
二	3.76	6	二	3.57	1
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

委托买入的最高价为序号一的 3.80 元，卖出最低价为序号一的 3.52 元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（3.80 + 3.52）/2，故产生的价格为 3.66 元，成交数量只有 2 手。交易所发布的即时行情为：成交价 3.66 元，数量 2 手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况如表 6：

表 6

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一			一	3.52	2
二	3.76	6	二	3.57	1
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

第二笔，序号一的卖出价为 3.52 元，序号二的买入价为 3.76 元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为 3.64 元，数量为 3 手。该次成交后的委托情况为表 7：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一			一	3.52	0
二	3.76	3	二	3.57	1
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

第三笔，序号二的卖出委托与序号二的买入委托可以成交，成交均价为 3.67 元，成交量 1 手。成交后剩下的委托情况如表 8：

表 8

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一			一	3.52	0
二	3.76	2	二	3.57	0
三	3.65	4	三	3.60	2
四	3.60	7	四	3.65	6
五	3.54	6	五	3.70	6
			六	3.75	3

以后的成交情况为：序号二的买入委托与序号三的卖出委托这一对成交，成交价为 3.68 元，成交量为 2 手；序号三的买入委托与序号四的卖出委托这一对成交，成交价为 3.65 元，成交量为 4 手。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即使股票投资者的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股票投资者错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。如上例中，股票 G 的集合竞价后股票的价格为 3.65 元，而连续竞价产生的系列价格为：3.66 元、3.64 元、3.67 元、3.68 元、3.65 元，股票的行情是波动和跳跃的。

目前，沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，因为连续竞价会把报价过高的申买价和报价过低的申卖价予以成交，所以，股票投资者对委托报价应十分的谨慎，以防止错报及误报。

➢行情表释义

股票投资者进行所有的股票交易，都需按照股票行情表反映的股票指数和股票价格变动的基本信息进行，否则就不能实现高卖低买的原则和意图，难以实现效益的最大化。

1. 股票指数

度量任何事物的状态都需要一把尺子，如人的高矮用高度米予以度量，重量以公斤来度量，从而使人们对事物的认识有一个统一的标准。在股市上也一样，各股票价格的高低是用钱数来度量的，而整个股市价格的高低，是用股票指数的点数来度量的。

一般认为，股票指数是股市中一组股票的平均价格，但股票指数的实质是一组股票的市值，当股票价格的变化导致这组股票市值上升时，股票指数就上涨，反之就下跌，其涨跌幅度就为这一组股票的投资收益率。

在以股票指数作为投资的参考依据时，股票投资者应注意股票指数中所包含的股票样本。如过去的深圳综合指数和上证指数，由于其样本为所有的股票，故任何一只股票价格的变化都对其有影响。而现在的深圳成分股指数及上海 30 指数等成分股指数，由于其样本中分别只包含上市流通的 40 只及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30 只股票等，故除此之外任何股票价格的变动，都对指数的涨跌无影响。

如计入股票指数的有 A、B、C 三只股票，以昨天的收盘价为起始点 100 点。A、B、C 昨天的收盘价分别为 5 元、8 元、10 元，其总股本分别为 2000 股、20 股、10 股，昨日收盘的总市值为：

$$5 \times 2000 + 8 \times 20 + 10 \times 10 = 10\ 260 \text{ 元}$$

将之除以 102.6 后为 100 点。今日 A、B、C 三只股票分别收盘于 5.5 元、8 元、10 元，A 股票涨了 10%，其他两只股票未变，今日收盘市值为11 260 元，除以 102.6 后股票指数为 109.7 点，涨幅将近 10%，与 A 股票的涨幅相差无几。举这个例子的目的是要提醒股票投资者股票指数不是简单的股价的平均值，而是股票市值的涨跌幅度，大盘股的涨跌对股票指数的影响要大些。

2. 股票代码与股票简称

股票代码是股票交易中用来代表股票名称的数码，其中上海股市的股票代码由 6 位数组成，而深圳股市中的股票代码开始由 4 位数组成，后来也改为 6 位。股票简称是在股市中用来代表股票的简明称号，一般用四个中文字组成。如沪市中的中国工商银行股份公司的股票，其股票代码为 601398，股票简称为工商银行。

为了便于证券投资者识别股票代码中的含义，上海证券交易所专门制定了代码规则，其中第一位为 0 的表示是国债或指数、第一位为 1 的是债券、2 的是国债回购、3 的表示期货、4 和 8 为备用、5 是基金或权证、6 的是 A 股、7 的为股票发行、权益分配等非交易业务、9 为 B 股。

3. 开盘价和开盘指数

开盘价是一个交易日中股票第一笔的交易价格，由于沪深股市的开盘价都由集合竞价产生，所以股票的开盘价是开市前规定时间内所有有效委托集体成交的价格。开盘指数为当日开市时根据股票的开盘价计算出来的股票指数。

4. 收盘价和收盘指数

收盘价是一个交易日中股票最后一笔交易的价格。收盘指数为一交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市时根据股票的收盘价计算出来的股票指数。

5. 最高价、最低价

它是当日股市开盘后到目前为止股票成交的最高价格和最低价格。

6. 最新价和即时指数

最新价是刚刚成交那一笔股票的价格，即时指数就是依照股票的最新价计算出来的股票指数。

7. 成交量和成交金额

成交量为股票成交的数量，其中总手为到目前为止股票成交的累计数量。手是股票成交的最小单位，一手为 100 股。现手为刚刚成交的那一笔股票数量。股票的成交金额是用货币表示的股票成交总量，也可以说是已成交的股票价值。

8. 涨跌

股票的最新价相对于前一交易日收盘价的升降幅度，有些股票投资者常常认为是与当天的开盘价相比的涨跌幅度，这是错误的。

9. 市盈率

股票的价格与该股票每股税后利润之比，其中市盈率Ⅰ为股票价格与上一年度每股税后利润之比，市盈率Ⅱ为股票价格与当年预测的每股税后利润之比。

10. XR、XD 和 DR

XR 是英文 Ex-Right 的缩写，意思是股票已除权，购买这样的股票后将不再享有分红的权利；XD 是英文 Ex-Divident 的缩写，意为除息，购买这样的股票后将不再享有派息的权利；DR 是 Ex-Right 和 Ex-Divident 合在一起的缩写，意为既除权又除息。如果一只股票简称的前面冠有 XR、XD 和 DR 的字样，就分别表示该只股票已经除权、除息或者既除权又除息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢股票软件中的常用名词释义

为了帮助股票投资者分析股市行情，一些证券营业部专门配备了一些计算机软件和股票分析系统。下面将一些常用名词予以解释。

1. 委比

委比是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。它的计算公式为：

委比 =（委买手数 - 委卖手数）/（委买手数 + 委卖手数） ×100%

委买手数：现在所有个股委托买入下三档的总数量；委卖手数：现在所有个股委托卖出上三档的总数量。

委比值的变化范围为 -100% 到 +100%，当委比值为 -100% 时，它表示只有卖盘而没有买盘，说明市场的抛盘非常大；当委比值为 +100% 时，它表示只有买盘而没有卖盘，说明市场的买盘非常有力。当委比值为负时，卖盘比买盘大；而委比值为正时，说明买盘比卖盘大。委比值从 -100% 到 +100% 的变化是卖盘逐渐减弱、买盘逐渐强劲的一个过程。如某一时刻，股票 G 的买入和卖出委托排序情况如表 9：

表 9

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.64	4	一	3.65	6
二	3.60	7	二	3.70	6
三	3.54	6	三	3.75	3
四	3.50	6			

现在委托买入的下三档的数量为 17 手，卖出委托的上三档数量为 15 手，股票 G 在此刻的委比为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

委比＝（委买手数－委卖手数）／（委买手数＋委卖手数）×100%

委比＝（17－15）／（17＋15）100%＝6.66%

委比值为6.66%，说明买盘比卖盘大，但不是很强劲。

2. 内盘和外盘

所谓内盘就是股票在买入价成交，成交价为申买价，说明抛盘比较踊跃；外盘就是股票在卖出价成交，成交价为申卖价，说明买盘比较积极。

如某一刻股票G的委托情况如下：

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
一	3.60	4	一	3.75	6

由于委托买入价与卖出价之间没有相交部分，股票G在此刻就没有成交，申买与申卖就处于僵持状态。此时，若场内的抛盘较为积极，突然报入一个卖出价3.60元，则股票G就会在3.60元的价位上成交，成交价为申买价，这就是内盘。反之，若场内的买盘较为积极，突然报入一个买入价3.75元，则股票G就会在3.75元的价位上成交，成交价为申卖价，这就是外盘。

3. 量比

它是一个衡量相对成交量的指标，它是开市后每分钟的平均成交量与过去5个交易日每分钟平均成交量之比。

其公式为：

量比＝现成交总手/（过去5日平均每分钟成交量×当日累计开市时间（分））

当量比大于1时，说明当日每分钟的平均成交量要大于过去5日的平均数值，交易比过去5日火暴；而当量比小于1时，说明现在的成交比不上过去5日的平均水平。

4. 均价

均价是现在这个时刻买卖股票的平均价格。它的计算公式为：

均价＝（此时所有股票成交量×成交价）之总和/总成交股数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 上证领先指标中白线和黄线的含义

白线是上证指数走势图，黄线是不含加权的上证领先指数走势图。因上证指数是以各上市公司的总股本为加权计算出来的，故盘子大的股票较能左右上证指数的走势，如工行、石化等。而黄线表示的是不含加权的上证指数，各股票的权数都相等，所以，价格变动较大的股票对黄线的影响要大一些。这样，当上证指数上涨时，如白线在黄线的上方，它说明大盘股的影响较大，盘子大的股票涨幅比盘子小的股票要大；反之，如黄线在白线的上方，就是小盘股的涨幅比大盘股要大。而当上证指数下跌时，如黄线在白线的下方，它表示大盘股的下跌幅度较小而小盘股的股票跌幅较大；反之，如白线在黄线的下方，它表示大盘股的跌幅比较大。

6. 红色及绿色柱状线的含义

红色柱状线和绿色柱状线分别表示的是股票指数上涨或下跌的强弱度。当红色柱状线长度逐渐往上增长时，表示指数增长的力量逐渐增强，而当红色柱状线的长度逐渐缩短时，表示股票指数增长的力量在渐渐减弱。当绿色柱状线长度逐渐往下增长时，表示指数下跌的力量逐渐增强；而当绿色柱状线的长度逐渐缩短时，表示指数下跌的力量在渐渐减弱。

7. 上涨或下跌幅度

它表示的是现在的上证指数相对于前一交易日收盘指数的涨跌相对数，其计算公式为：

涨跌幅度 =（现上证指数 - 前一日的收盘指数）×100%/前一日的收盘指数

➢股市中的常用术语

多头和空头。在股市中，一般将预计股价上升，看好股市前景，持有股票的投资者称做多头，而将预计股价下跌，不看好股市前景，暂不持有股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资者叫做空头。这样又通常将买入股票的人称为做多，而将卖出股票的称为做空。

仓位。指投资者买入股票所耗资金占资金总量的比例。当一个投资者的所有资金都已买入股票时就称为满仓，若不持有任何股票就称为空仓。

多翻空与空翻多。多头觉得股价已涨到顶峰，于是尽快卖出所买进的股票而成为空头，称为多翻空；反之，当空头觉得股市下跌趋势已尽，于是赶紧买进股票而成为多头，叫空翻多。

利多与利空。对股票持有者也就是多头有利且能刺激股价上涨的消息和因素称为“利多”。如上市公司超额完成利润计划、宏观经济运行势态良好等。对未持有股票者也就是空头有利且能促使股价下跌的因素和消息叫“利空”。如股份公司经营不善、银行利率上调、股票交易税上调、出现影响上市公司经营的天灾人祸等。

含权、除权、填权与贴权。含权是指某只股票具有分红派息的权利，若在股权登记日仍持有这种股票，股东就能分享上市公司的经营利润，能分红派息；除权是指股票已不再含有分红派息的权利，一般是在股权登记日之后；由于股票在除权前后存在着一个价格差，填权是指股票的价格从除权价的基础上往上涨来填补这个价差的现象；而贴权是指股票除权后其价格从除权价基础上再往下跌的现象。如股票 G 现价为 11 元，分红方案为每 10 股送 1 股，10 股股票变成了 11 股，股票的除权价为每股 10 元，若除权后股票的价格从 10 元的基础上往上涨，则称为填权，若从 10 元的基础上向下跌，则称为贴权。

牛市、熊市、猴市和鹿市。牛的头通常总是高高昂起的，人们用它象征着股市的上扬行情；而熊的头一般都是低垂着的，所以人们用它来比喻股市的下跌行情。猴子总是蹦蹦跳跳的，就用它来比喻股市的大幅振荡；而鹿比较温顺，人们用它来比喻股市的平缓行情。

坐轿与抬轿。当投资者预计股价将随利多消息的出现而大幅上升时，就预先买进股票。而当消息证实后，在其他人蜂拥买入股票而促使股价大幅上涨时，就卖出股票以牟取厚利，称之“坐多头轿子”；反之，当预计股价将会因利空消息而大幅下跌时先卖出股票，待消息证实大家争相将股票出手而引起股市大跌后再买回股票从而获取巨额利润，这叫“坐空头轿子”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利多消息出现后，有人认为股价将会大幅变动而立即抢买股票称为“抬多头轿子”；利空消息公布后，有人认为股价将会大幅度下跌而立即卖出股票叫“抬空头轿子”。

抢帽子。指当天先低价买进股票，待股票价格上扬后，再卖出相同种类、相同数量的股票，或当天先卖出股票，然后再以低价买进相同种类、相同数量的股票，以获取价差。沪深股市实行T+1交易后，当天买入的股票不能交割，抢帽子现象就大大减少了。

断头、割肉、吊空。抢多头帽子买进股票，股票当天并未按所预计的那样上涨而下跌，投资者只好低价赔本卖出，称为“断头”。现在股市上也通常将股票以低于买入价卖出的现象称为“割肉”；抢空头帽子卖出股票，但行情并未像预测的那样下跌却反而上涨，投资者只好高价买回，这种现象称为“吊空”。

断头和吊空一般发生在信用交易即买空卖空的时候。

长多、短多、死多。对股市远景看好，买进股票长期持有以获取长期上涨的利益，叫“长多”；认为股市短期内看好而买进股票，短期保持后即卖掉，获取少许利益，等下次再出现利多时再买进，称为“短多”。对股市前景总是看好，买进股票，不论股市如何下跌都不愿抛出的股票投资者叫做“死多”。

套牢与踏空。买入股票的价格高于现在的行情，使股票投资者难以卖出股票保本称为套牢。股票投资者在股市的低点未及时买进股票而错过赚钱的机会叫做踏空。

多杀多与轧空。股票投资者普遍认为当天股价会上涨，于是都纷纷抢多头帽子，然而事实上股价并未大幅上涨而使之无法卖出获利，等到快收市时出现多翻空，造成收盘时股价大跌，这种情形称为“多杀多”。

交易者普遍认为当天股票会下跌，于是都抢空头帽子，然而股价并未大幅下降以至无法低价补进，等交易快收盘前只好竞相买入而反使股价在收盘时大涨，这种情形称为“轧空”。

实多与实空。在自有资金能力范围内买入股票，即使被套牢，股价下跌也不急于抛出的股票投资者称为“实多”；将自己持有的股票卖出做空，即使股价下跌过速而有回升趋势，对自己不利，但仍不急于买回，这种股票投资者称为“实空”。

跳空和补空。跳空是指由于受强烈的利多或利空消息的刺激而使股指的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开盘与前一日的收盘出现不连续的现象。补空是指股指在其后的运行中将跳空缺口回补的现象。如在开盘时其指数高于或低于前一日的收盘指数就称为跳空开盘。

盘整。指股票指数或股票价格的波动基本围绕在某一点徘徊。如果盘整波动范围较小且上涨或下跌都不容易就称为走势牛皮。

回档与反弹。在股票指数或股价的上涨过程中出现暂时下跌的现象称为回档，而在股价下跌过程中出现暂时回升称为反弹。

炒手。指在股市中利用自己的资金优势拉抬或打压股价而从中牟利的职业股票投资者。

散户和大户。散户是指资金实力较小、买卖股票数量不大而不能利用其个体力量对股市的走势施加影响的投资者；大户是指资金实力雄厚、进出股票数量较为庞大的投资者。

提宫灯。日本对散户的称呼，指追随他人买进或卖出，基本上没有主见的投资者。我国股票交易主要以散户为主，大多是根据一些道听途说的消息来买进卖出，几乎都是提宫灯的。

满堂红与全盘飘绿。股票的上涨在电子显示器中一般用红色表示，而股票的下跌一般用绿色标识，所以当全部的股票都上涨时就称为满堂红，当所有的股票都下跌时就称为全盘飘绿。

护盘。护盘多指在股市行情低落时，为刺激股票投资者购买股票，促使价格上扬，法人投资者及金融公司等投资大户一起大量购进股票的投资行为。

洗盘。洗盘指大幅度地压低股价，使散户因害怕受损或套牢而将股票出手的现象。

哄抬。哄抬指用非常手法，将股价大幅度抬起的做法，通常大户在哄抬之后便大量抛出股票以牟取暴利。

➢世界上著名的证券交易所

1. 纽约证券交易所

纽约证券交易所是目前世界上规模最大的有价证券交易市场。美国证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行之初，尚无集中交易的证券交易所，证券交易大都在咖啡馆和拍卖行里进行，1792 年 5 月 17 日，24 名经纪人在纽约华尔街和威廉街的西北角一家咖啡馆门前的梧桐树下签订了“梧桐树协定”，这是纽约交易所的前身。到了 1817 年，华尔街上的股票交易已十分活跃，于是市场参加者成立了“纽约证券和交易管理处”，一个集中的证券交易市场基本形成。1863 年，管理处易名为纽约证券交易所。1865 年，交易所才拥有自己的大楼。坐落在纽约市华尔街 11 号的大楼是 1903 年启用的。交易所内设有主厅、蓝厅、“车房”等三个股票交易厅和一个债券交易厅，是证券经纪人聚集和互相交易的场所，共设有 16 个交易厅，每个交易厅有 16～20 个交易柜台，均装备有现代化办公设备和通信设施。交易所经营对象主要为股票，其次为各种国内外债券。除节假日以外，交易时间每周 5 天，每天 5 小时。自 20 世纪 20 年代起，它一直是国际金融中心，这里股票行市的暴涨与暴跌，都会在其他资本主义国家的股票市场产生连锁反应，引起波动。现在它还是纽约市最受欢迎的旅游名胜之一。

到目前为止，纽约证券交易所仍然是美国全国性的证券交易所中规模最大、最具代表性的证券交易所，也是世界上规模最大、组织最健全、设备最完善、管理最严密、对世界经济有着重大影响的证券交易所。

纽约证券交易所规定，只有会员才可以在交易所内进行交易。其会员分为四类：

（1）佣金经纪人，专门代客买卖，在交易中收取佣金。

（2）次经纪人，在交易频繁时接受佣金经纪人的委托从事交易。

（3）专家经纪人，接受佣金经纪人的委托而经营业务。他与次经纪人的差别是，他专驻在某一交易台旁，专门研究和等候所委托的股票的行市涨落，以期在适当时候进行买卖。

（4）零股经纪人，专办零股交易，委托经纪人进行交易。

如按有效期限分类。纽约证券交易所的委托方式通常有四种情形：①当日有效，即在当天交易收盘前有效，如行市不符合委托人的要求而未成交，委托即告失效；②周内有效，即规定在本周末中午 12 时以前有效；③月内有效，即在本月最后交易时间终了前有效；④取消前有效，即未取消前或另行委托前均为有效。

一个公司的股票要取得在纽约证券交易所进行交易的资格，必须向该所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注册。在美国全国性的证券交易所中，纽约证券交易所的注册条件最为严格。它规定一个公司要具有相当规模才可以申请将其股票在纽约证券交易所挂牌上市，且年净利必须在100万美元以上，并且至少要有1500万股，财产以普通股计，不得少于800万美元。因此，能在纽约证券交易所正式上市的股票只是一小部分，大约有4万多种股票没有在交易所正式上市，而在“场外交易市场”进行交易。

从1868年起，只有从当时老成员中买得席位方可取得成员资格。1953年起，成员限定为1366名。只有盈利250万美元（税前）、最低发行售出股票100万股、给普通股东以投票权并定期公布财务的公司，其股票才有资格在交易所挂牌。至1999年2月，交易所的日均交易量达6.7亿股，交易额约达300亿美元。截至1999年2月，在交易所上市的公司已超过3000家，其中包括来自48个国家的385家外国公司，在全球资本市场上筹措资金超过10万亿美元。另外，美国政府、公司和外国政府、公司及国际银行的数千种债券也在交易所上市交易。

2. 伦敦证券交易所

伦敦证券交易所是英国最大的证券交易所，设在英国伦敦市中心，它成立于1773年，1802年获英国政府正式批准，1812年颁布了英国第一个证券交易条例。伦敦证券交易所由169家证券经纪商和21家证券交易商的3600个会员组成，目的在于汇集国内外存储的资金并安排其投资去向。

伦敦证券交易所挂牌证券近1万种，居世界各证券交易所之首，其中40%为外国证券，日成交额达7亿多英镑。该所按证券性质分设市场，主要有政府统一长期公债市场、英国铁路证券市场、矿业证券市场、一般外国证券市场、美国股票债券市场等，并按不同类型的证券业务分为16个交易点。该所设有理事会，负责经营管理、吸收新会员、制定交易章程、决定佣金比例以及仲裁有关纠纷，理事会设有总裁一职，主持交易所的日常工作。该所会员分成两类：证券经纪人和证券交易商。交易商专门经营某些证券，如有的专营政府债券，有的则经营石油或钢铁等工业公司股票，他们随时向市场提供所经营的证券、股票的买卖价格。经纪人则在投资者和证券交易商之间充当中间人，为其客户以最有利的条件买卖股票和证券，并根据交易额的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小和期限长短向客户收取佣金。

3. 巴黎证券交易所

巴黎证券交易所是法国最大的证券交易所，1724 年正式建立，其经纪人由法国财政经济部指定，共有 99 人，其中巴黎 71 人，外省 28 人。证券经纪人的工作是接受客户买卖证券的委托，掌握买卖双方供求数量和要求的价格幅度，代客户进行买卖，从中收取佣金。

巴黎证券交易所内的证券价格由供求关系决定，官方牌价由交易所业务委员会听取经纪人同业公会的意见后公布。法国从 1961 年开始，所有交易所实行“单一价格”。巴黎证券交易所发行全国性、国际性和外国证券，7 家外省交易所经营地区证券买卖、并划分了各自的管辖区，但有时一种证券也同时在几个交易所买卖，标价统一。巴黎所买卖的证券，在官方牌价表上约有经济部门的 1300 个发行者，其中 180 多个来自外国。交易所的客户是证券持有者，除其本国法人如保险公司、退休金金库、存款及信托金库、可变资本投资公司、共同投资基金、银行、工业发展局和地区发展公司外，外国人（含外国企业）也持有各种证券。交易所在进行现货交易的同时也进行期货交易，期货交易的绝大部分在巴黎所进行。此外，不属于官方牌价表上的一切证券可以进行场外交易，但只能是即期买卖。

巴黎证券交易所的组织机构包括：（1）经纪人公会，由法国 7 家交易所的经纪人组成，属私人机构；（2）交易所业务委员会，1967 年成立，系国家机构，主席由部长理事会任命，另加国库司的一个成员作为政府特派员参加该委员会。其职责是对有关重大问题（如建立或撤销交易所、修改现行法律章程）提出意见和建议，对一些技术性的问题作出决定。如确定期货交易所需要的保证金数额、决定佣金费率；在征求同业公会的意见后，对准许证券列入官方牌价表或注销上市的证券作出最后决定；向共和国总统递交日报和年报。巴黎证券交易所在世界各大交易所中，次于纽约、东京和伦敦，名列第四。

4. 东京证券交易所

东京证券交易所发展的历史虽然不长，但却是世界上最大的证券交易中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心之一，日本最大的证券交易所，它的股票交易量最大，占日本全国交易量的80%以上。如果按上市的股票市场价格计算，它已超过伦敦证券交易所，成为仅次于纽约证券交易所的世界第二大证券市场。

东京证券交易所的前身是1879年5月成立的东京证券交易株式会社。由于当时日本经济发展缓慢，证券交易不兴旺，1943年6月，日本政府将所有的证券交易所合并成立了半官方的日本证券交易所，但不到四年就解体了。二次大战前，日本的资本主义虽有一定的发展，但由于军国主义向外侵略，重工业、兵器工业均由国家垄断经营，纺织、海运等行业也由国家控制，即使企业发行股票，往往也被同一财阀内部的企业所消化。因此，证券业务难以发展，日本战败后的1946年交易所被美军强行解散。1949年1月东京证券交易所重新开业。随着日本战后经济的恢复和发展，东京证券交易所也发展繁荣起来。

东京证券交易所是会员制的证券交易所，有资格成为交易所会员的只限于达到一定标准的证券公司。现拥有会员证券公司100余家，其中约1/5为外国的证券公司。

东京证券交易所的股票有两种方式：一种是在股票交易大厅里对第一部的250种大宗股票和外国股票进行的交易。交易大厅中有六个“U”形交易台，其中五个为国内股票交易台，一个为外国股票交易台，站在台外边的是正式会员公司派驻的交易员，站在台里边的是中介人会员。交易时，正式会员公司的交易员根据场外公司传来的指令，向台里边的中介人会员寻价，促成买卖，成交结果由计算机储存处理。另一种方式是通过电脑成交。除在第一部交易的股票外，所有的上市股票都是用这种方式成交。各会员公司通过电脑向交易所内的中央处理机发出指令，通过电脑交易室内的专用终端装置，由交易所经纪人按照显示的报价情况加以撮合成交。

东京证券交易所对于买卖交易制定了许多详细的规则。其中，最基本的是交易市场的集中原则和竞争买卖的原则。市场集中交易原则，即把尽可能多的有价证券买卖集中于证券交易所交易，旨在达到形成公正价格；现货交易原则，即只进行现货交易，不准进行期货交易。在东京交易市场上交易和买卖的有价证券，事先要经过东京证券交易所的上市资格审查。经审查认为符合上市标准的，呈报大藏大臣认可，方能上市。对于上市的有价证券，还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要不断地进行严密地监督和审查，以决定其是否继续上市。

在东京证券交易所上市的国内股票分为第一部和第二部两大类，第一部的上市条件要比第二部的条件高。新上市股票原则上先在交易所第二部上市交易，每一营业年度结束后考评各上市股票的实际成绩，据此作为划分部类的标准。

东京证券交易所根据企业的发展阶段对应外国企业开设了“外国部”、“Mothers”两个市场。企业根据公司的规模及企业形象可选择任意一个市场。Mothers 市场面向具有很高成长性的公司和国外新兴企业，外国部则面向全球大型外国企业和业绩优良的企业。

截至 2006 年 3 月 ，东京证券交易所共有 2367 家上市公司 ，其中外国公司 200 家，总市值近30 000亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

股票指数常识

- 股票指数的定义
- 股票指数的经济含义
- 不同股票指数的特点
- 股票指数的连接
- 如何制作自己的股票指数
- 长期牛市机理
- 股票指数与投资收益
- 世界上著名的股票指数
- 附：沪深股市历年股票指数图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资于股市，需要一个指标，洞悉股市的涨跌，从而做出正确的决策，以实现自己的投资收益，股市的这个指标，就是股票指数。因而，理解股票指数的含义，是股票投资前必不可少的临战准备工作。

➢股票指数的定义

股市中同时有多只股票在挂牌流通，要观察某一只股票的涨跌非常容易，可比较它的价格变化情况，但股市投资，战略的选择就是随大势，正确地判断大势是牛还是熊、整个股市是涨还是跌。

股票指数是用来衡量整个股市大盘动态的一个指标，它的作用在于为股票投资者提供一个衡量股市价值变化的参考依据，因为买卖股票是一种投资活动，它的收益性和风险并存。而为了帮助投资者实现投资增值的目的，建立正常的股票投资环境，就需要有一种能够反映股票投资发展变化情况的指标作依据。而股票价格指数也就是股票指数就是用来度量股票行情的一种指标，它一般由证券交易所或其他金融服务机构编制。

一般的投资者认为，股票指数是股票价格的一种平均数或加权平均数，股票指数的涨跌反映了股市中股价的运动趋势，或至少能反映大部分股票价格的涨跌趋势，但实际中并非如此。当股市上绝大部分股票上涨或下跌时，股票指数却可能反其道而行之。如果不了解股票指数的真实含义，投资者可能会错失股票买卖的良机。

要判断整个股票大盘的涨跌，单纯地用一只股票或数只股票的价格变化来表示将会有偏差，因为大盘的涨跌不单单决定于涨跌股票的数量，更重要的是，还决定于股票的上市流通量。流通量小的股票价格的涨跌比较频繁，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为不多的资金就会影响它的股价，而流通量大的股票，其股价的变化就平滑得多。所以，现今的股票指数都是以股票的市值作函数的，也就是说，流通量大的大盘股对股票指数的影响比小盘股要大得多。

有了股票指数以后，人们就可以方便地观察和分析股票市场的发展动态，研究有关国家和地区的政治、经济发展趋势，拟订投资策略。为了给投资者创造这种条件，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

要真正了解股票指数的真实含义，先需熟悉投资组合与市值的定义。

1. 投资组合的定义

定义：投资组合就是在股票投资中按一定比例选择的一些股票后所形成的股票的组合。

如股市中有 A、B、C、D 等多种股票，某股票投资者在投资中选择了 B、C、F、H 四种股票，其中买入 B 股票 2 手、C 股票 3 手、F 股票 5 手、H 股票 6 手，其投资组合就是股票 B、C、F、H，其比例为 2:3:5:6。这个投资组合中的各种股票的比例，也就是所持股票的权数。

投资组合可用（A、B、C、D、E……，N1、N2、N3、N4、N5……）来表示，其中逗号以前的字母 A、B、C、D、E 等是所选择的股票名称，逗号后的数字 N1、N2、N3、N4、N5 等是权数也就是各股票间的比例。如上例中的投资组合就为（B、C、F、H，2、3、5、6）。

任何一个投资组合都包含两个要素：其一是所选取的股票种类，不同的股票种类构成不同的投资组合，这一点是容易理解和接受的；其二是权数，虽然有些投资组合里包含的股票种类相同，但只要是权数不一样，也就是股票间的投资比例不一样，其投资组合就不同。

上例中，投资组合（B、C、F、H，2、3、5、6）表示选择了股票 B、C、F、H，股票间的数量比例为 2、3、5、6，如果选择同样的股票 B、C、F、H，但股票间的比例都一样，都是 1、1、1、1，则构成投资组合（B、C、F、H，1、1、1、1），它与投资组合（B、C、F、H，2、3、5、6）是不一样的，因为当股票有了涨跌之后，两个组合的投资收益率是不一样的。

在股票投资中，即使选择的股票相同，若权数不同，构成的投资组合相异，其投资收益也就不等。如在股票投资中，两股票投资者选择的股票都为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B、C、F、H 四种，股票投资者甲选择的投资组合为（B、C、F、H，1、1、1、1），股票投资者乙选择的投资组合为（B、C、F、H，1、1、1、6），现股票 B、C、F 的价格分别上涨了 1 元、2 元和 3 元，股票 H 的价格下跌了 5 元。由于股票投资者甲在投资组合中搭配的股票很平均，虽然股票 H 下跌了 5 元，但盈亏相抵后甲还略有盈余；而股票投资者乙的投资组合中股票 H 的比重较大，虽然 B、C、F 三只股票累计涨了 6 元钱，但由于 H 股票的比例 5 倍于其他股票，每份跌了 5 元，5 份就跌了 25 元，两者涨跌相抵后就发生了巨额的亏损。因为价格下跌的股票在投资组合中的分量太多了，下跌的股票买得太多了。

从上例看出，股票的赔赚并不单纯地决定于几只股票的涨跌，也决定于所购股票的比例，也就是与整体的价值有关。

2. 市值的定义

股票的市值是一个常用术语，股票投资者天天与之打交道。股票的市值就是按市场价格计算出来的股票总价值。一般所说股票的市值都是按某日的收盘价计算出来，以其他时刻的股票价格计算的市值在实际中很少用到。

如某一投资组合的总市值，就是按某一时刻的价格计算出来的所有股票的市值总和。如投资组合（A、B、C、D，1、1、1、5），现股票 A、B、C、D 的价格分别为 1.5 元、3 元、6 元和 2 元，则这个投资组合的市值为：

$$1.5\times1+3\times1+6\times1+2\times5=20.5\ （元）$$

股票投资者在股票投资中其实也会经常不自觉地用到市值的概念，如经常说到自己的股票是赚了还是赔了，其中还没有抛售的股票的价值就是计算的市值，用股票的价格乘以股票的数量得出的。

一个股市的总市值，就是按某一日的收盘价格计算出来的所有上市股票的市值之和。

为了表述的方便，现约定将一个投资组合在某一时刻 t 时的市值表达成函数的形式 Ft（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……），其中 A、B、C、D 等是股票的名称，N_1、N_2、N_3、N_4 等是所选股票的权数。

在股票投资中，如果两个人所选择的投资组合相同，则投资收益率相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个概念很重要，其实也容易理解，当二人选择的投资组合相同时，其中一个人所购买的所有股票数量都会是另一个人所购买股票的倍数，投资总额也是倍数。股票同涨同跌，一人的收益也将是另一人的倍数，所以收益将是相等的。

有了投资组合及市值的概念以后就比较容易理解股票指数了。

在一般证券书刊中，股票指数的表达式为：

股票指数 = 系数 × （某些股票即时市值之和）/基准日的市值

某些股票的即时市值，实质就是一个投资组合的即时市值。为表述的方便，以后都将计入指数的股票和比例称为指数投资组合，将其在 t 时的市值定义为 Zt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……），其中 A、B、C、D 等是股票名称，N_1、N_2、N_3、N_4 等是权数。在上式中，基准日的市值及系数都是常数，可以合为系数 K。则某一时刻 t 的股票指数 ZSt 的数学表达式为：

$$ZSt = K \times Zt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）$$

即时股票指数 = 系数 K × 指数投资组合的即时市值

3. 股票指数的定义

股票指数的定义：股票指数是某一投资组合市值的正比例函数，也就是指数投资组合市值的正比例函数。

当股票的价格发生波动时，指数投资组合的市值随之发生变化，而因为投资组合中股票间的比例是恒定的，所以，股票指数就和股票的价格成正比。股票指数的涨跌，就严格反映股票市场整体市值的变化。

➢股票指数的经济含义

在股票指数的公式中，为确定系数 K，要为股票指数设定一个初始值，这就是通常所说的定基点。一般地是将基准日的股票指数（即基点数）定为 100，但具体定为多少，并没有明确的规定，如美国纽约证券交易所综合指数的基点就为 50，而我国深圳证券交易所的成分股指数的基点为 1000。基准点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定为多少，并没有太多的讲究和意义，它只是一个起点数，特别地，股票的涨跌是用相对数来表示的，单纯地说某年、某日是多少点或涨多少点是毫无意义的，它需要与另一个数相比较。如媒体上经常报道国外某股市大涨500点，如果股票投资者不知道该股市股票指数的具体点位，则就难以得知这500点到底是涨跌多少，是10 000点涨了500点、还是1000点涨了500点，期间相差甚远。

在股票指数的公式中，设定基准日的基点数，就可以求出系数K了。

令基准日的股票指数为ZS_0，基点数为T，基准日指数投资组合的市值为Z_0（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）

设基准日的股票指数ZS0为T，T一般取值为100点。

$$ZS_0 = T$$

同时，基准日股票指数的投资组合的市值为Z0（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）

当设基准日的点数为T时，也就是要给一个系数K，使得

$$K \times Z_0\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots) = T$$

由上式求出K：

$$K = T/Z_0\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots)$$

这样，基准日以后的任意时刻的股票指数ZSt就可由下面的公式求得：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots)$$

将上列公式用文字表示其实也很简单，就是：

某时刻股票指数 = 系数K × 此刻股票指数投资组合的市值

那么当设定基准日的股票指数为100时，现在的股票指数点位减去100就是股票指数投资组合的投资收益率。如现在的股票指数为130点，它标志着股票指数投资组合相对于基准日的投资收益率为30%。那么相对任意时刻的投资，其投资收益率就是：

（现在的股票指数 − 买进股票时的股票指数）÷ 买进股票时的股票指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这也就是股票指数的意义所在。

股票指数的经济意义：即时股票指数相对于基准日的涨跌幅度，就是指数投资组合的投资收益率。

设 N 日的股票指数为 ZSn，P 日的股票指数为 ZSp

$$ZSn = K \cdot Zn\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots)$$

$$ZSp = K \cdot Zp\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots)$$

P 日的股票指数 ZSp 相对于 N 日的股票指数 ZSn 的涨跌幅度为：

$$(ZSp - ZSn) \div ZSn$$

上式是一个投资收益率公式，它是指数投资组合在 P 日相对于 N 日的投资收益率。

也就是说，在 N 日投资于指数投资组合，在 P 日将它卖出，其投资收益率就为股票指数的涨跌幅度。

在股票市场中，股票指数的实质就是利用一个投资组合的收益率来标识股市的涨跌趋势，当这个投资组合的收益率相对为正时，股票指数就上涨；当这个组合的收益率为负时，股票指数就下跌。

股票指数虽不是各种股票价格的一个简单平均数，但股票指数的涨跌与股票价格密切相关，特别是当权数确定以后，股票价格是股票指数的唯一变量。毫无疑问，当股市上所有的股票价格都上涨的时候，股票指数必然上涨，当所有的股票价格都下跌时，股票指数也必然下跌，但当绝大部分股票的价格上扬的时候，因为权数的关系，股票指数不一定上涨；反之，当绝大部分股票的价格下跌时，股票指数也不一定就下降。

股票指数的涨跌一方面与股票价格有关，更重要的是，它决定于指数投资组合中的权数，也就是决定于权数较高的股票。如在上海股市中，其综合指数计点的投资组合是所有的股票，并以各个股票的总股本为权数。这样，总股本大的股票，其价格的变化对股票指数的影响就要大些。在 1993 年，上海股市上市公司的平均总股本也就 1 亿多元，而当时申能的总股本达到 24 亿元，是上海股市名副其实的“大哥大”。所以，申能股票的涨跌就基本能左右股票指数的上涨或下跌，一些机构大户就常常利用申能股票的这种特点来操纵股市。目前，随着经济和股市的发展，股市的规模和股票的规模都拓展了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的流通量在几十亿元的已经比较多了，要通过个别股票来操纵股市也就相对较难了。

➢不同股票指数的特点

1. 股票指数的一般形式

股票指数的通用形式为：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots，N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots)$$

其中 ZSt 是 t 时刻的股票指数，Zt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）是选定的指数投资组合的市值，K 是系数，它决定于所选定的基点数与基准日指数投资组合的市值。

在股票指数公式中，有两个因素是可变的，一是所选定的股票数量，另外就是权数，根据所选股票数量与权数的不同，股票指数有三种形式。

一是以美国道·琼斯股票指数为代表的道·琼斯形式的股票指数，这种股票指数入选的股票数量比例为一个恒定数，所选的股票权数都为 1，其表达式为：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots，1、1、1、1\cdots\cdots)$$

如美国纽约证券交易所的道·琼斯 30 种工业股票指数就是这种形式。这种股票指数实际上就是入选股票指数组合股票的价格平均数。

股票指数的第二种形式是成分股指数。在其投资组合中，入选的股票数量是恒定的，但只占整个流通上市股票的一部分甚至是一小部分，其权数为股票的流通量，其数学表达式为：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots，La、Lb、Lc、Ld\cdots\cdots)$$

La、Lb、Lc、Ld 分别是股票 A、B、C、D 的流通量。

目前，香港股市的恒生指数、深圳股市的成分股指数，还有上海股市的 300、180 指数等都是采用的这种形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票指数的第三种形式是综合指数。在它的投资组合中，股票市场上所有挂牌的股票都将入选，其权数都为上市公司的总股本。

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots，Ga、Gb、Gc、Gd\cdots\cdots)$$

Ga、Gb、Gc、Gd 分别为股票 A、B、C、D 的总股本。

纽约证券交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所的综合指数都是这种形式。

由于股票指数编排形式的不同，即使在同一股市，不同股票指数的涨跌幅度及方向都有可能不相一致。

2. 道·琼斯形式的股票指数

道·琼斯形式的股票指数是世界上最古老的股票指数，它以股票指数的两位发明人的名字共同命名。

在这种股票指数中，各种股票的权数都相同，它就是几只股票的价格平均数，所以当股市上的股票涨跌幅度相等时，价格高的股票对股票指数的影响就大一些，因为价格高的股票涨跌幅度的绝对值比价格低的股票要大。

如某股市的股票指数采用了道·琼斯形式，其数学公式如下：

$$ZSt = 100 \times Zt\ (A、B、C、D、E，1、1、1、1、1)$$

因为投资组合中各股票的权数都相同，所以有：

$$Zt = 100 \times (Pa + Pb + Pc + Pd + Pe)$$

Pa、Pb、Pc、Pd、Pe 分别是股票 A、B、C、D、E 的价格。

股票 A、B、C、D、E 前一日的收盘价分别为 1.2 元、1.5 元、1.8 元、2.5 元和 30 元，则上一日的收盘指数就为：

$$100 \times (1.2 + 1.5 + 1.8 + 2.5 + 30) = 3700 \text{点}$$

今日收盘时，所有的股票都上涨了 10%，按我们的设想，股票价格都上涨了 10%，股票指数也应该同步上涨 10%，按其数学公式计算下来，其股票指数为：

$$100 \times (1.2 + 1.5 + 1.8 + 2.5 + 30) \times 1.1 = 4070 \text{点}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于股票 E 的价格比其他任何一只股票的价格要高 10 倍以上，所以股票 E 对股票指数的涨跌影响最大，在上涨的 370 点中，股票 E 就占了 300 点。如果其他股票的价格都不变，单是股票 E 的价格上涨 10%，股票指数也能达到 4000 点。

$$ZSt = 100 \times (1.2 + 1.5 + 1.8 + 2.5 + 30 \times 1.1) = 4000\text{ 点}$$

由于价格高的股票对指数的影响力大，这种股票指数就容易被操纵，一些机构大户就可能利用其庞大的资金实力来拉抬或打压价格高的股票，从而对股票指数乃至整个股市施加影响，使股票价格向其有利的方向发展。如股票 E 的价格上涨 3%，其他股票的价格都下跌 10%，指数的结果又如何呢？

$$100 \times (1.2 + 1.5 + 1.8 + 2.5) \times 0.9 + 100 \times 30 \times 1.03 = 3720\text{ 点}$$

虽然其他四只股票都大幅下跌 10%，但由于价格高的股票 E 逆势上扬 3%，整个股市的股票指数还上升了 20 点，如果股票投资者不了解这种股票指数的构造，还会误认为股市整体是上涨的。而一些操纵股市的庄家也就可利用这一点，通过拉抬高价股的股价，制造股价上扬的假相，趁机将其他的股票都予以清空。

另外，由于入选的股票数量有限，这种股票指数也就不能准确地反映整个市场投资收益的变化情况。如纽约股市现在的股票数量接近3000 只，但入选道·琼斯工业股票指数的股票也就 30 只，所以严格地说，纽约股市的 30 种工业股票价格指数只反映了该市场内 1% 的股票价格变化情况。

3. 成分股形式的股票指数

成分股形式的股票指数，其入选的股票数量是恒定的，所选用的权数为股票的流通量。它与道·琼斯股票指数不同点是股票的权数各不相同，它为上市流通的股票数量。

在香港股市，恒生指数虽然采取的是成分股形式，由于香港上市挂牌的股票都可以流通，所以其流通量就为上市公司的总股本。

成分股形式的股票指数通用形式为：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D\cdots\cdots,\ La、Lb、Lc、Ld\cdots\cdots)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中的 La、Lb、Lc、Ld 分别为股票的流通量。

在这种形式的股票指数中，因为采用流通量作为股票的权数，所以它比道·琼斯形式的股票指数有所进步，股价高的股票对股票指数的影响就不像道·琼斯股票指数那样明显，但流通量大的股票对股票指数的影响力就会大一些。

由于入选的股票数量有限，所以成分股形式的股票指数还是难以贴切地反映市场行情的变化。如我国深圳股市的成分股指数，入选的股票共有 40 只，故成分股指数反映的也就是这 40 只股票构成的投资组合的市值的变化情况。除这 40 只成分股之外，其他股票价格的变化对指数将无任何影响。如果股票投资者注意观察它和深圳股市综合指数间的差距，就发现它们的涨跌幅度、有时甚至是方向都会有所差别。

4. 综合指数形式的股票指数

综合指数形式的股票指数，是将所有上市挂牌的股票都纳入计算指数的投资组合之中，所以市场上每一只股票价格的变动，都将引起综合指数的变化，其代表性最好。但由于综合指数投资组合的权数是上市公司的总股本，当上市公司的总股本与其流通量不相一致时，比如我国的上海及深圳股市，上市流通的股票只是总股本的一部分，总股本大的股票对股票指数的影响就较大，所以在上海股市，类似于石化、工商银行等超级大盘股就可能成为机构大户操纵股市的工具。如有时股票指数涨时只有这些少数几个大盘股的价格在涨，其他股票的价格基本不动甚至下跌。

综合指数形式的股票指数的另一个缺陷是容易受新股的影响，这种形式的股票指数是规定在新股上市的第二天就计入股票指数，如果新股上市当日的收盘价比较离谱，其对以后的股票指数就有较大的影响。收盘价高，以后新股的低走都将压低指数；反之新股上市日收盘价过低，将会抬高指数。解决这一弊端的有效方法是不限定新股计入指数的时间，而待新股的市盈率达到股市的平均值时再将其计入指数。

下面通过一个例子来说明股票指数的计算及各种不同形式的股票指数对市场行情变化的反映。

设现在股市上共有五种股票，股票 A、B、C、D、E 在基准日的收盘价、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

昨日的收盘价、股票的流通量、总股本情况如下表，其中股价的单位为元，股本及流通量的单位为万股，见表10：

表10

股　票	A	B	C	D	E
总股本	100	400	1500	2000	20 000
流通量	50	80	100	120	150
基准日价	20	8	6	10	2
昨日收盘	22	7	7	12	1

分别计算不同形式的股票指数在昨日的收盘指数。

（1）道·琼斯形式的股票指数。道·琼斯形式股票指数的指数投资组合计入的股票数量是恒定的，在本例只选取A、B、C 3只股票，道·琼斯形式股票指数基本形式如下：

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C，1、1、1)$$

在基准日，将股票指数的基点定为100点，就可求得系数K。

$$ZS_0 = K \times Z_0\ (A、B、C，1、1、1)$$

$$100 = K \times (20 + 8 + 6)$$

$$K = 100/34$$

$$ZSt = 100 \times (Pa + Pb + Pc)/34$$

Pa、Pb、Pc分别是股票A、B、C的价格。

昨日的收盘指数为：

$$ZS = (100/34) \times (22 + 7 + 7) = 105.88$$

（2）成分股形式的股票指数。成分股形式的股票指数入选的股票数量也是确定的，仅只是股票市场的一部分，故本例中只选取前4只股票A、B、C、D，成分股形式的股票指数其权数为股票的流通量，故其权数分别为50、80、100、120。

成分股形式的股票指数表达式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$ZSt = K \times Zt\ (A、B、C、D，La、Lb、Lc、Ld)$$
$$= K \times (Pa \times La + Pb \times Lb + Pc \times Lc + Pd \times Ld)$$

Pa、Pb、Pc、Pd 分别是股票 A、B、C、D 的价格，La、Lb、Lc、Ld 分别是股票 A、B、C、D 的流通量。

在基准日，股票指数为 ZS_0，将股票指数的基点定为 100，可求出系数 K。

$$ZS0 = K \times (Pa \times La + Pb + Lb + Pc \times Lc + Pd \times Ld)$$
$$100 = K \times (20 \times 50 + 8 \times 80 + 6 \times 100 + 10 \times 120)$$
$$K = 1/34.4$$

成分股股票指数的表达式为：

$$ZSt = (Pa \times La + Pb + Lb + Pc \times Lc + Pd \times Ld)/34.4$$

昨日的收盘指数为：

$$ZS = (22 \times 50 + 7 \times 80 + 7 \times 100 + 12 \times 120)/34.4$$
$$= 103.48$$

（3）综合指数形式的股票指数。在综合指数中，入选的股票为所有上市的股票，其权数为各自的总股本，其表达式如下：

$$ZSt = K \times (Pa \times Ga + Pb \times Gb + Pc \times Gc + Pd \times Gd + Pe \times Ge)$$

Ga、Gb、Gc、Gd、Ge 分别是股票 A、B、C、D、E 的总股本。

在基准日，股票指数为 ZS0，将股票指数的基点定为 100 点，则可求出系数 K。

$$100 = K \cdot (20 \times 100 + 8 \times 400 + 6 \times 1500 + 10 \times 2000 + 2 \times 2)$$
$$K = 1/742$$

股票指数的表达式为：

$$ZSt = (Pa \times 100 + Pb \times 400 + Pc \times 1500 + Pd \times 2000 + Pe \times 2)/742$$

那么昨日的收盘指数为：

$$ZS = (22 \times 100 + 7 \times 400 + 7 \times 1500 + 12 \times 2000 + 1 \times 2)/742$$
$$= 64.55$$

在同一个基准日、基准日指数都定为 100 点的情况下，在同一个股市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有股票涨跌情况都一样时，道·琼斯形式、成分股形式和综合指数形式的股票指数昨日的收盘指数分别为105.88点、103.48点和64.55点。

虽然股票的价格变化都一样，但由于各种股票指数所选的投资组合不同，其指数的涨跌幅度及变化方向就不一样。

若股票投资者在基准日以收盘价分别投资于这三种投资组合，因道·琼斯形式的股票指数中的投资组合只包含有前3只股票，且权数都为1，当股票价格发生变化后，股票指数上涨了5.88%，故持有这种投资组合的股票投资者，其现在的投资收益率为5.88%。而成分股形式股票指数的投资组合包含有前四种股票，且权数分别为50、80、100、120，当股票价格发生变化后，故上涨的幅度就比道·琼斯形式的股票指数要小一些，只有3.48%，故持有这种组合股票投资者的投资收益率为3.48%。而综合指数的投资组合包含了所有的股票，且权数为100、400、1500、2000、20 000。若股票投资者选择这个投资组合投资，当股票价格发生变化后，虽然有三种股票价格上涨，但由于股票B、E的价格都下跌，且股票E的权数最大，所以综合指数不涨反跌，股票投资者就要遭受35.45%的投资损失。

从上面的比较可以看出，不同股票指数的涨跌反映的是不同投资组合的投资收益率。不论是哪一类型的股票指数，它反映的是一个投资组合市值的变化情况，即使股市大部分股票上涨或是下跌，股票指数也不一定随之而涨跌。但当全部的股票发生齐涨或齐跌时，毫无疑问，哪一个投资组合的市值都会同时增加或减少，其股票指数的运动方向也会相同，但由于相对持股比例的不一致，其涨跌幅度也将不可能相同。

但整体来讲，虽然各种股票指数具有不同的特点，但综合指数反映的股市变化还是最全面的。

➢股票指数的连接

若以年为时间单位来考察，一个股市的平均股价基本上是在某一区域内波动的。每一个财政年度，股票因分红派息或配股等原因需要除权、除息。表11是纽约股市1971～1983年的平均股价与综合指数的对照。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 11

年份	1971	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
平均股价（美元）	39.6	23.5	30.5	35.0	30.5	29.8	32.0	36.9	29.9	33.0	35.1
指数（点）	45.7	43.8	45.7	54.5	53.7	53.7	58.3	68.1	74.0	68.9	92.6

平均股价在 14 年间基本上是在 30 美元上下徘徊，而综合指数却从 1971 年的 45.7 点涨到了 1983 年的 92.6 点，整整翻了一倍多。

为什么会出现平均股价和综合指数不同步的现象呢，虽然每一年股票的价格都会因上市公司的盈利而上涨，但一年一度的分红派息而引起的除权除息却又使股票价格回到原处，这样，以每一年度计算的平均股价就基本上是一个常数。

而在股票指数的计算中，当遇到除权、除息引起的股票价格变化时，通过对系数 K 的调整，使 K 不断上升，从而对股票指数进行修正，就保持了股票指数的连续性及不断上涨的趋势。

1. 除息时的连接

股票在派息时，由于除息的作用，股票的价格将下降，下降的幅度就是每股的派息金额。如某只股票的价格为 1.30 元，每股派息 0.30 元，派息后股价就直接下跌到 1.0 元。如果该只股票记入了指数，若不对股票指数进行修正，股票指数就会出现下跌和不连续现象。

股票指数的标准形式如下：

$$ZSt = K \times Zt（A、B、C、D\cdots\cdots,\ N_1、N_2、N_3、N_4\cdots\cdots）$$
$$= K \times（Pa \times N_1 + Pb \times N_2 + Pc \times N_3 + Pd \times N_4 + \cdots\cdots）$$

其中 Pa、Pb、Pc、Pd 分别是股票 A、B、C、D 的价格，系数 K 是一个已知的常数。

设股票 A 的派息登记日为 r 日，每股将派息 d 元，r 日股票的收盘指数为：

$$ZSr = K \times（Par \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots）$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Par、Pbr、Pcr、Pdr 分别为股票 A、B、C、D 在 r 日的收盘价格。

在 r 日收盘后，由于股票 A 已除息，其收盘价将改为除息价，根据除息公式，股票 A 的价格将会比除息前下降 d 元，股票指数的表达式为：

$$ZSt = K_1 \times [(Pa - d) \times N_1 + Pb \times N_2 + Pc \times N_3 + Pd \times N_4 + \cdots\cdots]$$

其中 K_1 就是待定的系数，若仍采用系数 K，因为股票 A 的价格已下调了 d，若不对系数进行调整，股票指数就会出现直接下跌和不连续的现象。对股票指数的修正，就是重新确定系数 K_1，使除息前后的股票指数相等，保持股票指数的连续。

令除息前后，股票指数相等。

$$ZS_r^- = ZS_r^+$$

ZSr－、ZSr＋分别为股票 A 除息前后的股票指数，其中：

$$ZSr- = K \times (Par \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 \cdots\cdots)$$

$$ZSr+ = K_1 \times [(Par - d) \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots]$$

$$K \times (Par \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 \cdots\cdots)$$
$$= K_1 \times [(Par - d) \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots]$$

根据上式就可求出 K_1。

$K_1 = K \times (Par \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots) / [(Par - d) \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots]$

$(Par - d) \times N_1 + Pbr \times N_2 + Pcr \times N_3 + Pdr \times N_4 + \cdots\cdots$是除息后的投资组合在除息日的收盘市值，它与除权前的投资组合的区别在于股票 A 的价格。

上式的分子为除息日的收盘指数，分母为除息后的投资组合在除息日的市值。

上面的数学推导稍显复杂，如果用文字叙述，其实很简单：

K_1 ＝除息日的收盘指数/投资组合在除息后的市值

＝K×投资组合在除息前的市值/投资组合在除息日的市值

由于在除息后除息股票的价格要下跌，低于除息前的价格，故除息后指数投资组合的市值总比除息前要低，所以每一次的调整总使得系数 K1 要大于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K，这样就保证了股票除息后股票指数的连续和不断上升。

2. 除权或其他变换时的连接

在股票指数的计算中，除了除息外，在股票除权或以其他方式变换股票指数的投资组合时都要对股票指数计算进行修正，也就是修改系数，从而保持股票指数的连续。如综合指数，当一只新股上市时，根据规定，在第二天就要将其纳入指数的投资组合，此时也将对股票指数的系数进行修正。

设在股票除权、除息等方式变换指数投资组合前的股票指数为 ZSt，

$$ZSt = K \times Zt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）$$

当股票除权、除息或以其他方式变换投资组合后的股票指数为 ZSbt，

$$ZSbt = K \times Zbt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）$$

这里应注意的是 Zt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）与 Zbt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）是不同的，不论是除权、除息，还是增减股票的数量，股票的价格、或是权数、入选的股票只数都将有所变化，投资组合变换后的市值就会发生变化。而要使股票指数在除权、除息等情况的前后保持连续，就必须令变换投资组合后的指数与变换前的指数相等。

设变换日（除权、除息日或增减股票日）为 r，变换前的收盘指数为 ZSr，变换后的股票指数为 ZSbr，若要使股票指数在变换前后保持连续，就得使：

$$ZSr = ZSbr$$

其中：

$$ZSbr = K_1 \times Zbr（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）$$

Zbr（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）为变换后的指数投资组合的市值，这样就可求得系数 K_1，如下：

$$K_1 = ZSr/Zbr（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）$$

= KZr（A、B、C、D……，N1、N2、N3、N4……）/ Zbr（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）

用文字表示就是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新系数 = 变换日的收盘指数/变换后的投资组合在变换日的市值变换投资组合后的股票

指数表达式为：

ZSbt = ZSr × Zbt（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）/ Zbr（A、B、C、D……，N_1、N_2、N_3、N_4……）

用文字表达就是：

变换投资组合后的股票指数 = 变换日的收盘指数 × 新投资组合的即时市值/新投资组合在变换日的市值

这个公式与股票指数的标准型：

股票指数 = 基点数 × 投资组合的即时市值/基准日投资组合的市值

是一致的，只不过两者选择的基点数不同。

在最初选择股票指数时，基点数是任意的，但在变换投资组合时，必须以当时的指数为基点数，这样才能保持股票指数的连续。

3. 实例

设计入股票指数的有 A、B 两只股票，采用道·琼斯股票指数形式，在 r 日分别除权和除息，A 股票每 10 股送 4 股、B 股票每股派息 0.8 元，该日的收盘指数为 230 点，两只股票的价格分别为 14 元及 1.8 元，计算除权、除息后的系数 K1。

股票指数的形式为：

$$ZSt = K\ (Pa + Pb)$$

Pa、Pb 分别为股票 A、B 的价格，其中系数 K 的取值为 14.55。

因每 10 股送 4 股，股票 A 的除权价为 10 元，因每股派 0.8 元，股票 B 的除息价为 1 元，除权除息后的股票指数为：

$$ZSbt = K_1\ (Pa + Pb)$$

假设在除权除息后不对系数进行修正，仍沿用系数 K，在除权除息后股票指数就会下降，出现不连续的现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$ZSbt = K\ (Pa + Pb) = 14.55\ (10 + 1) = 160.12$$

除权除息后股票指数就从 230 点跌到 160 点。

现根据系数的变换公式对系数进行修正。

新系数 = 变换日的收盘指数/变换后的投资组合在变换日的市值

$$K_1 = 230/\ (10 + 1) = 20.909$$

变换后的指数表达式为：

$$ZSbt = K1\ (Pa + Pb) = 20.909 \times\ (Pa + Pb)$$

在除权除息以后：

$$ZSbt = 20.909 \times\ (10 + 1) = 230$$

通过系数的修正，就保持了股票指数在变换前后的连续。

在除权除息前后系数 K 向 K_1 的变换有什么经济意义呢？这里面隐含着一个再投资问题，它相当于在除权除息前将投资组合中的所有股票以收盘价卖掉，再在股票除权除息后仍投资于同样的一个投资组合，将所有的股票以除权除息价买回。由于除权除息之前的股票价格要比除权除息后高，除权除息之前投资组合的市值比除权除息后要大，故除权除息以后买的股票在数量上比除权除息之前要多一些，所以系数 K_1 总是比系数 K 要大，若除权除息后的股票价格在除权除息价的基础上再往上涨，则股票指数就会上涨，而年复一年的除权除息，就会导致股票指数的持续上扬。

➢如何制作自己的股票指数

股票投资中，股票投资者都想将自己购买股票的收益情况与大势作一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较，从而判断自己的决策是否正确。在理解和弄清股票指数的构造机理后，就可制作自己的股票指数。

设股票投资者在某日入市，在股票指数为 T 时购买了股票 A、B，购买量分别为 M、N，两只股票的价格分别为 Pa 和 Pb，另外还有资金剩余 J，则此时股票投资者购买股票后的总市值为：

$$Pa \times M + Pb \times N + J$$

（1）确定自己的指数形式 Zt：

$$Zt = K\ (Pat \times M + Pbt \times N + J)$$

Pat、Pbt 分别为股票 A、B 在时刻 t 的价格。

（2）确定基准点，得出系数 K。

在股票指数为 T 时买入股票，因为要与股市的大势相比，注意此时的基准点要选 T 而不是 100 点。

$$T = K\ (Pa \times M + Pb \times N + J)$$
$$K = T/(Pa \times M + Pb \times N + J)$$

（3）自己的股票指数的通用形式 Zt 为：

$$Zt = T\ (Pat \times M + Pbt \times N + J)\ /\ (Pa \times M + Pb \times N + J)$$

（4）举例。

设某股票投资者在上证指数为 2500 点时分别以 8.15 元的价格购入 A 股票 5 手和 B 股票 8 手，剩余资金为 2000 元，制作自己的股票指数。

① 股票指数的表达式为：

$$Zt = K(Pat \times M + Pbt \times N + J)$$

②确定基准点：买入股票时股市的股票指数为 2500 点，股票 A、B 的价格分别为 8 元和 15 元，数量分别为 5 手和 8 手，基准点 T 为 2500 点。

$$T = K(Pa \times M + Pb \times N + J)$$
$$= K(8 \times 500 + 15 \times 800 + 2000)$$
$$2500 = K(8 \times 500 + 15 \times 800 + 2000)$$
$$K = 0.139$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③自己的股票指数的通用形式为：

$$Zt = K\ (Pat \times M + Pbt \times N + J)$$
$$= 0.139\ (Pat \times 500 + Pbt \times 800 + 2000)$$

④与大势作比较。当整个大势上涨到3250点时，股票A的价格由8元上涨到16元，股票B的价格由15元涨到20元，将股票投资者自己投资的股票与大势作一比较。自己的股票指数为：

$$Zt = 0.139\ (Pat \times 500 + Pbt \times 800 + J)$$
$$= 0.139\ (16 \times 500 + 20 \times 800 + 2000)$$
$$= 3614$$

股票投资者自己的股票指数为3614，比大盘的3250要高，说明自己的投资跑赢了大势。

⑤计算自己股票的投资收益率。买入股票时的指数为2500点，现在自己的股票指数为3614点，投资收益率为：

（现在的股票指数－买入时的股票指数）/买入时的股票指数

$$(3614 - 2500)\ /2500 = 0.4456$$

投资收益率为44.56%。

➢长期牛市机理

观察世界上一些历史悠久的股市，虽然股价有涨有跌，且由于除权除息的作用，股价总是在某一个范围内波动，但从长期来看，任何一个股市将都是牛市，这是由股票指数的计算机理决定的。

股票指数在除权除息后的表达式为：

ZSbt＝除权除息日的收盘指数×新投资组合的即时市值/新投资组合在除权除息后的市值

将上式略作一些变换，得：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ZSbt =（新投资组合的即时市值/新投资组合在除权除息后的市值） × 除权除息日的收盘指数

若股票在除权除息后发生填权，则新投资组合的市值会大于除权除息日的市值，股票指数就会在除权除息基础之上再往上涨。如美国的道・琼斯股票指数在 1928 年 10 月计点时为 100 点，现在达13 000多点。香港股市的恒生指数在 1964 年以 100 为基数计点，现在却已达23 000点。可以说，股票指数的这种长期上涨趋势，都是因为股票指数的计算机理决定的。

现设某股市采用成分股指数，计入指数的股票共有 A、B、C、D、E 5 只，其流通量分别为 5 股、3 股、2 股、2 股及 1 股，这 5 只股票在基准日的价格分别为 1 元、3 元、5 元、8 元及 10 元，股票指数的基点数为 100，根据成分股指数的股票指数公式，股票指数的表达式如下：

$$
\begin{aligned}
股票指数 &= 基点数 \times 投资组合的即时市值/基准日投资组合的市值 \\
&= 100 \times (Pa \times 5 + Pb \times 3 + Pc \times 2 + Pd \times 2 + Pe) / (1 \times 5 + 3 \times 3 + 5 \times 2 + 8 \times 2 + 10 \times 1) \\
&= 2 \times (Pa \times 5 + Pb \times 3 + Pc \times 2 + Pd \times 2 + Pe \times 1)
\end{aligned}
$$

Pa、Pb、Pc、Pd、Pe 分别是股票 A、B、C、D、E 的即时价格。

假设一年后 5 只股票的价格分别都上涨 10%，A、B、C、D、E 的价格分别达到 1.1 元、3.3 元、5.5 元、8.8 元、11 元，此时的股票指数为：

$$
\begin{aligned}
Zr &= 2 \times (1.1 \times 5 + 3.3 \times 3 + 5.5 \times 2 + 8.8 \times 2 + 11 \times 1) \\
&= 110
\end{aligned}
$$

假设此时 5 只股票都分红，股票 A、B、C、D 分别派息 0.1 元、0.3 元、0.5 元、0.8 元，股票 E 每 10 股送 1 股，送股率为 0.1，除权除息后 5 只股票的价格分别回到了 1 元、3 元、5 元、8 元、10 元。

除权除息后的股票指数为：

$$
\begin{aligned}
Zt &= 除权除息日的收盘指数 \times 投资组合的即时市值/新投资组合在除息后的市值 \\
&= 110 \times (Qa \times 5 + Qb \times 3 + Qc \times 2 + Qd \times 2 + 1.1Qe) / 50 \\
&= 2.2 \times (Qa \times 5 + Qb \times 3 + Qc \times 2 + Qd \times 2 + 1.1Qe)
\end{aligned}
$$

Qa、Qb、Qc、Qd、Qe 分别为股票除息后的价格。

因为股票 E 每 10 股送 1 股，其流通量就增加了 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若在来年这五家上市公司继续盈利，其股票在股市上就会发生填权，促使股票指数的进一步上涨，年复一年的除息除权，股票指数就一步步上扬，这就是导致各个股市在一个相当的历史长河中形成大牛市的原因所在。

➢股票指数与投资收益

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。如果一个股票投资者严格按照指数投资组合购买股票，则其投资收益率就为股票指数的涨跌幅度。但在股票指数的计算中，并未将股票的交易成本扣除，故股票投资者的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度，股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率。

股市上经常流传的一句格言，叫做牛赚熊赔，就是说牛市中股票投资者盈利、在熊市中亏损，但如果把股票投资者作为一个投资整体来分析，牛市中股票投资者未必能盈利。

1. 如果一个牛市是可逆转的，股票投资者只赔不赚

如在2000年之前的某段时间里，我国上海股市上证指数的中间点位约为600点，在1993年初的牛市中，沪市曾突破过1500点，后在1994年的7月跌回到300多点；1994年9月，沪市又冲上1000点，但不久又跌到600点以下。从这几年的指数运行来看，上证指数总是从600点以下开始启动，形成一个牛市后又回到600点，可以说上海股市的所有牛市都是可逆的。

当上证指数从600点冲上1000点后又回到原地，对于个别股票投资者来说，可能有赚有赔，相互间进行了财富的转移。但对于股票投资者这个群体而言，他们不但无所得且还有所失。其一，不管是在哪一个点位上交易，股票投资者都需缴纳交易税和手续费。股票指数从600点上扬再回到600点，对于股票投资者这个整体来说，除了要开销交易成本外，没有任何投资回报。而上海股市在这个点位以上的成交量至少要占总成交量的一半以上，对于股票投资者来说，至少一半以上的手续费和交易税的支出是徒劳无功的，因为投资股票的目的是企图在股票的上扬中得到收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二，股票投资者为配股和新股的发行付出了额外的代价。配股和新股的发行总是参照二级市场的价格进行的，二级市场的股价越高，发行价就越高，当指数又回到600点以下时，对于在此点位以上配股或购买新股的股票投资者来说，就相当于套牢，而这种套牢又不同于二级市场的套牢，因为二级市场的套牢只是股票投资者间的转手而已，资金并无损失。但高价配股或购买新股后，其资金就流向了上市公司，一级市场的这种套牢对股票投资者这个整体就是巨大损失。如青岛啤酒的发行，每股的成本约为12.8元，但其净资产每股只有2元，也就是说股票投资者花了12.8元只买到了2元的净资产，不管该只股票后来的上市开盘价如何，股票投资者这个整体为每股青岛啤酒股票还是花了12.8元的代价。如果股票投资者用买一股青岛啤酒的钱去投资国库券或存银行，每年至少能获得1.3元的收益，而不论青岛啤酒如何前程似锦，它每年的平均收益是难以达到如此之高水平的。所以对一个可逆的牛市，把股票投资者作为一个投资整体来看，股票投资者只赔不赚。

2. 即使是大牛市，股票投资者也不一定就能盈利

股票指数的涨跌幅度是股票投资者的投资收益率，但这个投资收益率是名义上的，是没有扣除交易成本的。对于西方一些较为成熟的股市，因为其年换手率一般只有30%左右，其交易成本一般可忽略不计。而我国股市，由于股票投资者的频繁倒手，我国股市股票的年换手率一般都在10倍左右，如果将交易成本计入，我国股票投资者的收益实际上是一个负数。

拿1994年的数据进行分析，沪深股市流通股部分共为股票投资者产出了近50亿元的税后利润，但这两股市这一年的总成交额却高达8200亿元，按单位成交额买卖双方各需缴纳3‰的交易税和近4.5‰的手续费计算，股票投资者累计将支出120亿元的交易成本，收益和支出相比，股票投资者还将倒贴70亿元。

虽然沪深股市的综合指数比开始计点时的基数100点上扬了许多，但据初步估算，到1995年止，沪深股市的上市公司在5年中一共只为二级市场上的股票投资者产出了100亿元的税后利润，而股票投资者在该阶段支出的交易费、税却高达200亿元。

相对于1990年，虽然沪深股市现在也还是牛市，但股票投资者这个整体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却是亏损的，因为上市公司给予股票投资者的回报难以抵消股票交易的开支。

据统计资料，2006年中国上市公司利润总额3892亿元，属于流通股东利润约1200亿元。2006年全年股票成交额12万亿元，按印花税双向0.1%计算，股票投资者全年累计要向国家缴纳印花税240亿元，而同时，由于股票投资者频繁交易，还要向券商交纳佣金约1080亿元，全体股票投资者一年忙乎下来，分得的那点利润还不够交印花税和手续费的，纯粹在为国家和券商打工。

2007年上半年的大牛市，沪深两个市场的每个交易日的成交额都在3000亿元上下，按1‰的股票交易计算，股票投资者每天要向国家缴纳6亿元的税收，5月30日，国家将股票交易税提高到3‰，股票投资者每天缴纳的税收将在18亿元以上。一年累计下来，股票投资者缴纳的税收将比上市公司奉献给股票投资者的投资收益要高得多。

3. 如果一个牛市使股价偏离了它的投资价值，股票投资者的盈利是虚拟的，且部分股票投资者的盈利都是奠基在他人的亏损基础上的

在短期牛市中，股市可能造成一种错觉，即股票投资者人人都是盈利者，其实这种盈利是虚拟的，因为股票的整体价值是以部分股票的成交价来计算的。当一只股票以较高的价格成交时，一些未交易的股票市值都将以成交价来计算，其结果是持有该种股票的股票投资者账面价值都升高了。如在股权分置改革以前，我国上市公司现在大概有70%以上的国家股或法人股未上市流通，一些人士却经常以股票的市场价格来计算国有资产的价值，股价上涨以后就认为国有资产增值了。但若上市公司的所有股票都进入流通，由于股票的供给量急剧增加，股票的价格就难以炒到现今股市这种高度。所以，股市中的盈利不能以他人的成交价格来计算，而只能以卖出时实现的成交价来计算。另外，当股价脱离其投资价值时，某些股票投资者的盈利是以其他股票投资者的亏损为前提的。如某只股票的每年的税后利润为0.1元，现假设一年期储蓄利率为10%，故这只股票的理论价格应为1元。当一些股票投资者将其价格狂炒至偏离其投资价值以后，比如说将其价格由1元炒至5元，1元买进5元卖出的股票投资者盈利了4元，但5元买进的股票投资者却亏损了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 元，因为该只股票的实际收益仅相当于 1 元的储蓄存款。所以在股票的炒作中，一般都是后买的回报了先买的，新股票投资者回报了老股票投资者。

➢世界上著名的股票指数

1. 道·琼斯股票指数

道·琼斯股票指数是世界上历史最为悠久的股票指数，这也是因为美国最早开股市之先河。道·琼斯股票指数的全称为股票价格平均数，从这个名称上可看出它的构成，是一些股票的价格平均。道·琼斯股票指数是在 1884 年由道·琼斯公司的创始人查理斯·道开始编制的。其最初的道·琼斯股票价格平均指数是根据 11 种具有代表性的铁路公司的股票、采用算术平均法进行计算编制而成，发表在查理斯·道自己编辑出版的《每日通讯》上。其计算公式为：

股票价格平均数 = 入选股票的价格之和/股票数量

自 1897 年起，道·琼斯股票价格平均指数开始分成工业与运输业两大类，其中工业股票价格平均指数包括 12 种股票，运输业平均指数则包括 20 种股票，并且开始在道·琼斯公司出版的《华尔街日报》上公布。在 1929 年，道·琼斯股票价格平均指数又增加了公用事业类股票，使其所包含的股票达到 65 种，并一直延续至今。

现在的道·琼斯股票价格平均指数是以 1928 年 10 月 1 日为基期，因为这一天收盘时的道·琼斯股票价格平均数恰好约为 100 美元，所以就将其定为基准日。而以后股票价格同基期相比计算出的百分数，就成为各期的投票价格指数，所以现在的股票指数普遍用点来做单位，而股票指数每一点的涨跌就是相对于基准日的涨跌百分数。

道·琼斯股票价格平均指数最初的计算方法是用简单算术平均法求得，当遇到股票的除权除息时，股票指数将发生不连续的现象。1928 年后，道·琼斯股票价格平均数就改用新的计算方法，即在计点的股票除权或除息时采

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用连接技术，以保证股票指数的连续，从而使股票指数得到了完善，并逐渐推广到全世界。

目前，道·琼斯股票价格平均指数共分四组，第一组是工业股票价格平均指数。它由 30 种有代表性的大工商业公司的股票组成，且随经济发展而变大，大致可以反映美国整个工商业股票的价格水平，这也就是人们通常所引用的道·琼斯工业股票价格平均数。第二组是运输业股票价格平均指数。它包括着 20 种有代表性的运输业公司的股票，即 8 家铁路运输公司、8 家航空公司和 4 家公路货运公司。第三组是公用事业股票价格平均指数，是由代表着美国公用事业的 15 家煤气公司和电力公司的股票所组成。第四组是平均价格综合指数。它是综合前三组股票价格平均指数 65 种股票而得出的综合指数，这组综合指数虽然为优等股票提供了直接的股票市场状况，但现在通常引用的是第一组——工业股票价格平均指数。

道·琼斯股票价格平均指数是目前世界上影响最大、最有权威性的一种股票价格指数。一是道·琼斯股票价格平均指数所选用的股票都具有代表性，这些股票的发行公司都是本行业具有重要影响的著名公司，其股票行情为世界股票市场所瞩目，各国投资者都极为重视。为了保持这一特点，道·琼斯公司对其编制的股票价格平均指数所选用的股票经常予以调整，用具有活力的更有代表性的公司股票替代那些失去代表性的公司股票。自 1928 年以来，仅用于计算道·琼斯工业股票价格平均指数的 30 种工商业公司股票，已有 30 次更换，几乎每两年就要有一个新公司的股票代替老公司的股票。二是公布道·琼斯股票价格平均指数的新闻载体——《华尔街日报》是世界金融界最有影响力的报纸。该报每天详尽报道其每个小时计算的采样股票平均指数、百分比变动率、每种采样股票的成交数额等，并注意对股票分股后的股票价格平均指数进行校正。在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道·琼斯股票价格平均指数。三是这一股票价格平均指数自编制以来从未间断，可以用来比较不同时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。当然，由于道·琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前 2500 多家上市公司的极少部分，而且多是热门股票，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直受到人们的质疑和批评。

从1996年5月25开始，针对我国的股票市场编制了道·琼斯中国股票指数。截至1998年4月1日，沪深两市共有88只股票作为其成分股入选，故称为道·琼斯中国88股票指数。

2. 标准·普尔股票价格指数

除了道·琼斯股票价格指数外，标准·普尔股票价格指数在美国也很有影响，它是美国最大的证券研究机构即标准·普尔公司编制的股票价格指数。该公司于1923年开始编制发表股票价格指数。最初采选了230种股票，编制两种股票价格指数。到1957年，这一股票价格指数的范围扩大到500种股票，分成95种组合。其中最重要的四种组合是工业股票组、铁路股票组、公用事业股票组和500种股票混合组。从1976年7月1日开始，改为400种工业股票，20种运输业股票，40种公用事业股票和40种金融业股票。几十年来，虽然指数里常有股票更迭，但始终保持为500种。标准·普尔股票价格指数以1941年至1943年抽样股票的平均市价为基期，以上市股票数为权数，按基期进行加权计算，其基点数为10。以目前的股票市场价格乘以股票市场上发行的股票数量为分子，用基期的股票市场价格乘以基期股票数为分母，相除之数再乘以10就是股票价格指数。

3. 纽约证券交易所股票价格指数

纽约证券交易所股票价格指数。这是由纽约证券交易所编制的股票价格指数。它起自1966年6月，先是普通股股票价格指数，后来改为混合指数，包括在纽约证券交易所上市的1500家公司的1570种股票。具体计算方法是将这些股票按价格高低分开排列，分别计算工业股票、金融业股票、公用事业股票、运输业股票的价格指数，最大和最广泛的是工业股票价格指数，由1093种股票组成；金融业股票价格指数包括投资公司、储蓄贷款协会、分期付款融资公司、商业银行、保险公司和不动产公司的223种股票；运输业股票价格指数包括铁路、航空、轮船、汽车等公司的65种股票；公用事业股票价格指数则有电话电报公司、煤气公司、电力公司和邮电公司的189种股票。

纽约股票价格指数是以1965年12月31日确定的50点为基数，采用的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合指数形式。纽约证券交易所每半个小时公布一次指数的变动情况。虽然纽约证券交易所编制股票价格指数的时间不长，因它可以全面及时地反映其股票市场活动的综合状况，较受投资者欢迎。

4. 日经道·琼斯股价指数（日经平均股价）

日经平均股价系由日本经济新闻社编制并公布的反映日本股票市场价格变动的股票价格平均数。该指数从1950年9月开始编制。其最初根据东京证券交易所第一市场上市的225家公司的股票算出修正平均股价，当时称为“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，采用美国道·琼斯公司的修正法计算，这种股票指数也就改称“日经道·琼斯平均股价”。1985年5月1日在合同期满10年时，经两家商议，将名称改为“日经平均股价”。

按计算对象的采样数目不同，该指数分为两种：一种是日经225种平均股价。其所选样本均为在东京证券交易所第一市场上市的股票，样本选定后原则上不再更改。1981年定位制造业150家，建筑业10家、水产业3家、矿业3家、商业12家、路运及海运14家、金融保险业15家、不动产业3家、仓库业、电力和煤气4家、服务业5家。由于日经225种平均股价从1950年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠指标。该指数的另一种是日经500种平均股价。这是从1982年1月4日起开始编制的。由于其采样包括有500种股票，其代表性就相对更为广泛，但它的样本是不固定的，每年4月份要根据上市公司的经营状况、成交量和成交金额、市价总值等因素对样本进行更换。

5.《金融时报》股票价格指数

《金融时报》股票价格指数的全称是“伦敦《金融时报》工商业普通股股票价格指数”，是由英国《金融时报》公布发表的。该股票价格指数包括在英国工商业中挑选出来的具有代表性的30家公开挂牌的普通股股票。它以1935年7月1日作为基期，其基点为100点。该股票价格指数以能够及时显示伦敦股票市场情况而闻名于世。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 香港恒生指数

香港恒生指数是香港股票市场上历史最久、影响最大的股票价格指数，由香港恒生银行于1969年11月24日开始发表。

恒生股票价格指数包括从香港500多家上市公司中挑选出来的33家有代表性且经济实力雄厚的大公司股票作为成份股，分为四大类——4种金融业股票、6种公用事业股票、9种地产业股票和14种其他工商业（包括航空和酒店）股票。这些股票占香港股票市值的63.8%，因该股票指数涉及香港的各个行业，具有较强的代表性。

恒生股票价格指数的编制是以1964年7月31日为基期，因为这一天香港股市运行正常，成交值均匀，可反映整个香港股市的基本情况，基点确定为100点。其计算方法是将33种股票按每天的收盘价乘以各自的发行股数为计算日的市值，再与基期的市值相比较，乘以100就得出当天的股票价格指数。

由于恒生股票价格指数所选择的基期适当，因此，不论股票市场狂升或猛跌，还是处于正常交易水平，恒生股票价格指数基本上能反映整个股市的活动情况。

自1969年恒生股票价格指数发表以来，已经过多次调整。由于1980年8月香港当局通过立法，将香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所和九龙证券所合并为香港联合证券交易所，在目前的香港股票市场上，只有恒生股票价格指数与新产生的香港指数并存，香港的其他股票价格指数均不复存在。

7. 我国的股票指数

上证股票指数系由上海证券交易所编制的股票指数，1990年12月19日正式开始发布，基点数100。该股票指数的样本为所有在上海证券交易所挂牌上市的股票，其中新上市的股票在挂牌的第二天纳入股票指数的计算范围。

上海证券交易所股票指数的发布几乎是和股市行情的变化相同步的，它是我国股票投资者和证券从业人员研判股票价格变化趋势必不可少的参考依据。

深圳综合股票指数系由深圳证券交易所编制的股票指数，1991年4月3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日为基期，基点数100。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股票投资者和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证交所的股票交投不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成分股指数，其中只有40只股票入选并于1995年5月开始发布，基点数为1000点。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数：一个是老指数深圳综合指数，另一个是现在的成分股指数。但从最近一年多的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

附：沪深股市历年股票指数图（见图1和图2）

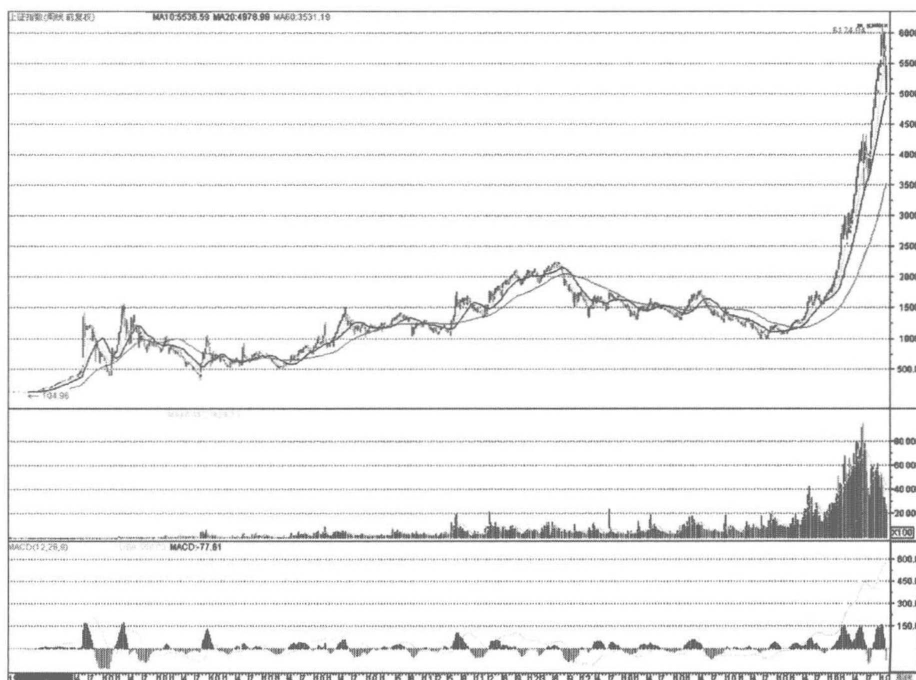


图1 上海股市股票指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2　深圳成份股指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

股票的投资价值

- 股票的价值
- 常用财务指标
- 股票价值的测算
- 公司业绩与股价
- 平均利润率与股价
- 净资产与股价
- 价值观与股价
- 心理与股价
- 股市操纵与股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

截止到2007年6月底，我国的沪深股市总开户数超过1亿户，如此一支庞大的队伍在追逐着股票，毫无疑问，股票应该是一个富有价值的东西。那么，股票的价值到底在何处呢？如何来度量股票的投资价值呢？

➢股票的价值

从本质上讲，股票仅仅就是一种凭证，其作用是用来证明持有人的财产权利和获得利益的权利，它不像普通商品一样包含有使用价值，所以股票的自身并没有价值，也不可能有价格。这就像一张大学毕业文凭，它仅能证明你的学业完成情况和文化程度。

与一般的证明凭证相比，股票也有不一样的地方，当你持有股票后，你就是股份公司的投资者，成为公司的股东，你不但可参加股东大会，对股份公司的经营决策施加影响，且还能享受分红和派息的权利，获得相应的经济回报。正因为可以获得经济利益，股票就成为一种资本，一种虚拟资本，而任何资本都是可以带来利益的，都是有价值的。

当股票这种特殊的商品进入市场流通转让后，由于持有它可带来利益，它就会以价格的形式赋予其价值。而股票的价值，就是用货币的形式来衡量股票作为获利手段的价值。所谓获利手段，即凭借着股票，持有人可取得的经济利益。利益愈大，股票的价值就愈高。从这一点看，股票也可以类比储户在银行存钱的存单，凭借它，你可以获得银行给予的利息，到期可以支取存款，只不过股票能带来多少钱，不决定于股票本身，而要看发行它的公司经营得如何。

在股票的价值中，有面值、净值、清算价值、市场价值和内在价值五种，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中最重要的就是内在价值。

1. 股票的面值

股票的面值，是股份公司在所发行的股票上标明的票面金额，因为是股东的投资数额，它以人民币元为单位，其作用是用来表明每一张股票所包含的资本数额。

股票的面值一般都印在股票的正面且基本都是整数，如百元、拾元、壹元等。在我国上海和深圳证券交易所流通的股票，其面值都统一定为 1 元，即每股 1 元。

赋予股票票面价值的最初目的，是在于保证股票持有者在退股之时能够收回票面所标明的资产。随着股票的发展，购买股票后不能再退股，所以股票面值现在的作用一是表明股票的认购者在股份公司投资中所占的比例，作为确认股东权利的根据。如某上市公司的总股本为 1000 万元，持有 1 股股票就表示在该股份公司所占的股份为千万分之一。第二个作用就是在首次发行股票时，将股票的面值作为发行定价的一个依据或一个单位。如某公司股票的发行价为 5.5 元，就是指每股面值 1 元的股票以 5.5 元的价格发行，以便购买者有一个统一度量的尺度。

一般来说，股票的发行价都会高于面值。这是因为公司在上市时要具备连续三年盈利且盈利水平要高于一般的公司。而当股票进入二级市场流通后，股票的价格就与股票的面值相分离了，彼此之间并没有什么直接的联系，股票投资者爱将它炒多高，它就会有多高，如沪深股市有些股票的价格曾被炒到 100 多元，但其每股的面值也就仅为 1 元。

2. 股票的净值

前面已经谈到股票在发行时一般都不会严格按照票面值来发行，所以股票的面值也不一定就是其真正包含的资产的价值。如某公司总股本 1000 万元，其中 500 万元由原始股东出资，另 500 万元发行股票，每股股票卖 3 元，这样公司的总股本虽然只有 1000 万元，但由于另 500 万元的股票以每股 3 元的溢价发行，则公司的净资产就会达到 2000 万元，平均每股股票 2 元，股票的净值就大于股票的票面价值了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的净值，又称为账面价值，也称为每股净资产，指的是用会计的方法计算出来的每股股票所包含的实际的资产净值，也就是每股股票包含的公司自己的实际资产数量。股票的账面价值是股份公司剔除了一切债务后的实际家产，是股份公司的净资产。其计算方法是将公司的注册资本加上各种公积金、累积盈余，也就是通常所说的股东权益，将净资产再除以总股本就是每股的净值。

由于股票的账面价值是财会计算结果，其数字准确程度较高，可信度较强，所以它是股票投资者评估和分析上市公司经营实力的重要依据之一。股份公司的账面价值高，则股东实际所拥有的财产就多；反之，股票的账面价值低，股东拥有的财产就少。而在相同的盈利水平下，资产越多，本钱就越多，以后经营的利润就越大。

股票的账面价值虽然只是一个会计概念，但它对于投资者进行投资分析具有很大的参考作用。它是产生股票价格的直接根据，因为股票价格愈贴近每股净资产，股票的价格就愈接近于股票的账面价值。

3. 股票的清算价值

股票的清算价值，是指股份公司破产或倒闭后进行清算之时每股股票所代表的实际价值。从理论上讲，股票的每股清算价值应当与股票的账面价值相一致，但企业在破产清算时，其财产价值是以实际的销售价格来计算的，而在进行财产处置时，其售价都低于实际价值。类似于许多商场在倒闭时，商品都甩了，能卖点钱就行，甚至卖价比进价都低。所以股票的清算值就与股票的净值常常不相一致，一般都要小于净值。股票的清算价值只是在股份公司因破产或因其他原因丧失法人资格不能经营而进行清算时才被作为确定股票价格的根据，在股票发行和流通过程中没有什么意义。

4. 股票的市场价值

股票的市场价值，又称为股票的市值，是指股票在交易过程中交易双方达成的成交价。股票的市值直接反映着股票市场行情，是股票投资者买卖股票的依据。由于交易始终在进行，受众多因素的影响，股票的市场价值时时刻刻处于经常性的变化之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票的市场价值是与股票价格紧密相连的，股票价格是股票市场价值的集中表现，前者随后者的变化发生相应的波动。在股票市场中，股票投资者是根据股票的市场价值（股票行市）的高低变化来分析判断和确定股票价格的，所以通常所说的股票价格也就是股票的市场价值。对于股票投资者来说，两者是一致的，股票的价格就是股票的市场价值。

5. 股票的内在价值

股票的内在价值，是某一时刻点上股票的真正价值，它也是股票的投资价值。也就是说，这只股票到底值多少钱，它与股票的市场价格是不一样的，因为一些非理性行为，股票的市场价格就经常脱离其内在价格，只有懂得如何度量股票的内在价值，才谈得上股票的选择。

一般来说，计算一个投资产品的价值都是用反推法，根据它产生的利益来推算它本身的价值，而与之相比较的，就是居民储蓄利率。如现在的一年期居民储蓄利率为3%，1 元钱存一年可获得 3 分钱的利息。反之，如果某投资产品一年能给投资者带来 3 分钱的利益，一般就认为它的价值就是 1 元钱，如果能带来 9 分钱的利益，它的价值就是 3 元钱。在股市上也一样，在理性投资的情况下，股票的价格也就是这样产生的。目前，在股市上流行的市盈率 P/E 也就是股票价格与每股股票利润的比，是当下最流行的衡量股票价值的公式，将其倒过来就是利息与本金的比值。如 2% 的储蓄利率就是 50 倍的市盈率，把它拓展开来，也就是 50 年的投资回收期。

➢常用财务指标

进行股票投资不能随大流，专门打听小道消息，而要潜心研究和分析上市公司的经营态势和发展前景，这是股票投资中极为重要的一环，否则，迟早要吃亏上当。而要对上市公司的经营业绩和财务状况做出判断，就一定要熟悉和了解以下常用的财务指标：营业收入、利润总额、净利润、资产总额、净资产或股东权益、每股收益、每股净资产、股东权益比率和净资产收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 营业收入

营业收入是一家公司在某一时段内通过生产、销售或提供服务等方式所取得的总收入俗称“流水”。如一家电器商店，一年内销售了各种家用电器共2万台，平均每台价格2000元，则这家电器商店的营业收入就是4000万元；一家旅馆，全年收住宿费等300万元，这300万元就是它的营业收入；一家工厂，每年产销钢材200万吨，每吨价格3000元，则其营业收入就为60亿元。

一些初入市的股票投资者往往容易将营业收入与净收入混为一谈，其实营业收入只是一家企业在经营过程中所收的账款，它未扣除成本消耗及应缴的税收等；而净收入是一定公司在经营中扣除各项成本开支及税项后的净得。一旦一个企业开始营运，它总能取得一定的收入，所以营业收入总是正数，而净收入要减掉成本开支，它可能是负数。

2. 利润总额

利润总额是一家公司在营业收入中扣除成本消耗及营业税后的剩余，这就是人们通常所说的盈利，它与营业收入间的关系为：

利润总额＝营业收入－成本－营业税

当利润总额为负时，企业一年经营下来，其收入还抵不上成本开支及应缴的营业税，这就是通常所说的企业发生盈亏；

当利润总额为零时，企业一年的收入正好与支出相等，企业经营不亏不赚，这就是通常所说的盈亏平衡；

当利润总额大于零时，企业一年的收入大于支出，这就是通常所说的企业盈利。

3. 净利润

利润总额还不是企业能够留成的利润，按国家规定，企业在取得利润后要缴纳所得税，这就像一个员工取得工资以后，还要缴个人所得税，而企业取得利润之后也要缴企业所得税。净利润就是指在利润总额中按规定缴纳了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所得税后公司的利润留成，一般也称为税后利润或净收入。

净利润的计算公式为：

$$净利润 = 利润总额 \times (1 - 所得税率)$$

净利润是一个企业经营的最终成果，净利润多，企业的经营效益就好；净利润少，企业的经营效益就差。它是衡量一个企业经营效益的主要指标，也是股票投资者投资于股票的依据，因为给股东分配的股息红利要从净利润中来，且分配的股息红利不可能多于净利润。

净利润的多寡取决于两个因素，一是利润总额，二是所得税率。企业的所得税率都是国家法定的，所得税率愈高，净利润就愈少。我国现在有两种所得税率，一是一般企业33%的所得税率，即利润总额中的33%要作为税收上缴国家财政；二是对三资企业和部分高科技企业采用的优惠税率，所得税率为15%。当企业的经营条件相当时，所得税率较低企业的经营效益就要好一些。

如上面那家电器商店，一年的营业收入为4000万元，每台家用电器的平均进价为1500元，员工一年的工资100万元，房屋租赁等办公费开支为400万元，营业税率为3%，则这家电器商店一年的总成本为：

$$\begin{aligned}总成本 &= 家用电器的总进价 + 员工工资 + 房屋租赁等办公费用\\ &= 2 \times 1500 + 100 + 400\\ &= 3500\ (万元)\end{aligned}$$

$$营业税 = 营业额 \times 营业税率 = 4000 \times 3\% = 120\ (万元)$$

则这家电器商店的利润总额为：

$$\begin{aligned}利润总额 &= 营业收入 - 成本 - 营业税\\ &= 4000 - 3500 - 120\\ &= 380\ (万元)\end{aligned}$$

当所得税率为33%时，其净利润为：

$$\begin{aligned}净利润 &= 利润总额 \times (1 - 所得税率)\\ &= 380 \times (1 - 33\%)\\ &= 254.6\ (万元)\end{aligned}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当所得税率为15%时，其净利润为：

$$380 \times (1 - 15\%) = 323 \text{（万元）}$$

很明显，所得税率低时，企业的盈利就大。对于同一家公司，其税利润在享受15%的所得税率时就比33%的所得税率要高26.84%。

根据国家相关政策，在今后不久的时间内要统一企业的所得税税率，不论企业是中资还是外资，劳动密集型还是高科技，税率将会统一到24%。

4. 资产总额

资产总额是一家公司进行经营时所能动用的资产总和，它包括公司自有资产与借贷资产。资产总额的概念常常被人误为净资产，如某某私人公司的资产有2个亿，就称其老板为亿万富翁，这种表述是不全面的。资产是一个公司掌握、可动用的所有资源，它包含着借款等。如果这家公司的资产中有1.8亿元借款，且还有1500万元的原材料没有付款，那么老板的净资产就只有区区500万元了。

5. 净资产

净资产是一家公司的自有资本，而对于股份公司来说，净资产就是股东所拥有的财产，就是现在通常所说的股东权益。净资产就是资产总额减去公司对外负债后的剩余。

6. 每股收益

收益是指公司的营业收入扣除货币性支出后的剩余，一般来说，公司的收益比净利润要大，因为净利润要扣除折旧，而收益无须扣除折旧，故收益可以理解成公司利润与当年折旧之和。而股票是以股为单位购买的，所以衡量其价值就得将公司的总收益均摊到每一股股票中。每股收益是股份公司中每一个单位股份所摊得的收益，其计算公式为：

每股收益 = （公司税后利润 + 折旧）/总股本

7. 每股净资产

每股净资产为每一单位股份所摊得的净资产，它是每一股股票所拥有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产净值，其计算公式为：

每股净资产 = 公司净资产（股东权益）/总股本

8. 股东权益比率

股东权益比率是股东的权益（公司的净资产）在资产总额中所占的百分比，其计算公式为：

股东权益比率 =（公司净资产/资产总额）×100%

9. 负债比率

负债比率是公司的负债在资产总额中所占的百分比，其计算公式为：

负债比率 =（公司负债/资产总额）×100%

因股东权益与负债之和为公司的资产总额，所以股东权益比率与公司的负债比率之间的关系为：

股东权益比率 + 负债比率 = 1

10. 净资产收益率

净资产收益率是单位净资产在某时段的经营中所取得的净收益，其计算公式为：

净资产收益率 =（净收益/净资产）×100%

净资产收益率愈高，表明公司的经营能力越强。

某股份公司的总股本为 500 万元，发行股票后资产总额 1200 万元，其中借款 200 万元。某年度的净利润为 150 万元，折旧为 20 万元，计算该公司的每股收益、每股净资产、股东权益比率、资产负债率及净资产收益率。

每股收益 =（公司税后利润 + 折旧）/总股本

=（150 + 20）/500

= 0.34（元/股）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在年末时，由于该公司获盈利150万元，所以其净资产（股东权益）就比年初增加了150万元，是1150万元，所以：

每股净资产 = 公司净资产/总股本
= 1150/500
= 2.3（元/股）

根据中国证监会最新规定，在年度报告中计算净资产时，不能将当年的盈利加上，因为这部分净资产属于待分配利润，所以在现在的上市公司年报中，每股净资产不包含当年所实现这部分利润，每股净资产为2.0元。

股东权益比率 =（公司净资产/资产总额）×100%
=（1150/1350）×100%
= 85.18%

在股东权益的计算中也包含上述问题，若不将当年所实现利润计入，股东权益比例将要小一些。

股东权益比率 =（1000/1200）×100%
= 83.33%

资产负债率 =（200/1200）×100%
= 16.7%

净资产收益率 =（净收益/净资产）×100%
= [（净利润 + 折旧）/净资产）] ×100%
= [（150 + 20）/1000）] ×100%
= 17%

➢股票价值的测算

1. 市盈率的定义

股票投资与储蓄存款及购买债券有所不同，储蓄存款或购买债券都是直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接给出利率，其投资价值一目了然，利率多少，投资回收后连本带息多少都一目了然。而股票则不然，买入的价格不一，其投入成本就有差距，其收益水平就大不一样。所以，测算好投资价值，决定买卖的时机，就成为股票交易的最关键之一。如果股票的价格与所测算的投资价值相背离，股票就包含了泡沫，投资就有了风险。

投资于股票的收入有两部分，一是股票的股息红利，二是炒作的价差。对于整个股市来说，股票投资者价差的总和是零，因为一个股票投资者所赚必是另一人所赔的，且对于单个股票投资者来说，价差的收益是漂浮不定和难以预测的，时而正、时而负，所以一般也不把价差算到股票的投资收益中。而在正统的投资理念中，追求价差是投机，与股票的投资价值无关，它主要需要股票投资者把握好机会。如 2006 年到 2007 年的大牛市，上证股票指数从 1000 点附近涨到 4300 多点，许多股票的价格都翻了好几倍。而在 3000 点以上的高位上，真正有投资价值的股票就寥寥无几了，但只要能在股市掉头向下时撤出资金，就可赚得差价，此时的操作技巧就看对时机的把握了，与股票的投资价值已没有关系了。

虽然绝大多数股票投资者在二级市场上购买股票的动机是价差而不是股息红利，但许多股票投资者都把股息红利的多寡作为入市的主要参照标准。没有人敢预言自己不被套牢，但若套牢后所分得的股息红利能达到相当水平，能与其他投资工具如储蓄等相比拟，则套牢并不可怕，捂住不卖，坐享红利即可，这就是通常所说的长期投资。

股票的红利来源于上市公司的税后利润，每股红利的最大值就是每股税后利润。而即使不分红，税后利润都留存在上市公司再投入生产，增加了净资产数额，实现了净资产的增值，所以上市公司的税后利润实际上就是股票投资者的总收益。分红，股票投资者得到了实惠；不分红，股票投资者拥有的权益增加了。所以，在计算股票收益时，通常都是将上市公司的税后利润作为股票投资者的总收益来计算。

股票投资者购买每一股股票的投入就是该股票的价格。而每股股票的收益就是每股税后利润。这样，股票投资者购买某种股票的收益水平就可用每股税后利润与股价的一个比率关系来表示，这就是股价收益率，其公式为：

股价收益率 =（每股税后利润/股价）×100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个公式实际上就是一个投资收益率公式。通过计算股价收益率，股票投资者就可将股票投资的收益水平与储蓄或债券投资相比较，如某年的储蓄年定期利率为5%，若购买某只股票的股价收益率低于储蓄利率，则购买股票的收益就不如定期储蓄。

在股市上，常用的是另一个指标，这就是市盈率，它是股价收益率的倒数，其计算公式为：

市盈率 = 股票的价格/每股税后利润

市盈率的含义是股票投资的投资回收期，若将股票的税后利润作为购买股票的收益，市盈率就是返还投资所要花费的年数。如某股票今年的每股税后利润为0.25元，股价为10元，其市盈率就是40倍。如现在购买该股票，若今后该只股票的税后利润不变，则需要40年才能返本。

在股市投资中，市盈率的概念使用得极其频繁，一般的证券专业报刊及杂志每日都根据股票的收盘价格登载股票的市盈率，但股票投资者应注意的是，市盈率Ⅰ与市盈率Ⅱ有所不同，市盈率Ⅰ所用的税后利润是上一财会年度的指标，所以市盈率Ⅰ表示的是上一年度的收益水平；市盈率Ⅱ中使用的税后利润是本年度税后利润的预测指标，它是本年度投资收益的一个预测指标，能否实现，要看上市公司是否能完成利润计划。

2. 市盈率与投资价值

因市盈率这个指标容易计算，且通俗易懂，能说明问题，经济界及股票投资者通常都用市盈率来衡量股票的投资价值，用股市的平均市盈率来度量整个股市的投资价值。

用市盈率来判断股票投资价值的原则如下：市盈率高时，股票的投资价值就低；市盈率低时，股票的投资价值就高；市盈率与股票的投资价值成反比关系。当将股票投资的收益与其他投资工具相比较时，就是看股票的市盈率与相比较的这个投资工具的收益率乘积是否大于1，当这个乘积大于1时，说明股票投资的市盈率较高，股票的投资价值要小于相比较的投资工具；当这个乘积等于1时，说明股票投资的价值与相比较的投资根据相当；当这个乘积小于1时，说明股票投资的市盈率较低，股票的投资价值将会高于相比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较的投资工具，这也就是通常所说的，股票具有了投资价值。

在2007年5月底，上海股市的平均市盈率超过了50倍，与目前储蓄一年期利率相比较，50倍的市盈率乘以储蓄利率3.0%为1.50，远远大于1，所以，人们认为此时股市已不具有投资价值有泡沫了。

应用市盈率来衡量股票的投资价值其实是不准确的，因为市盈率是一个静态指标，不论是市盈率Ⅰ或市盈率Ⅱ，它衡量的仅是股票某一个年份的投资价值，而上市公司的经营业绩是随着经营环境或管理水平等因素而变化的，它是动态的。所以，在用市盈率来衡量一只股票的投资价值时，首先要考察上市公司经营的历史，如果上市公司的经营比较稳定，就可用市盈率来估算投资价值。如果上市公司正处于经营的鼎盛时期或某种偶然因素导致经营水平提高，即使市盈率较低，买入这种股票也不一定合算。如某上市公司2005年产品非常畅销，其税后利润达到每股1.5元。到2006年，由于生产同类产品的项目纷纷投产，使市场竞争加剧，导致该上市公司效益急速下降，其税后利润估计只能达到每股0.7元。如果股票投资者在2005年根据该股票的盈利水平而在20倍市盈率的价格水平上购买该股票，而到2006年该股票的市盈率就会上升到40倍了。而如果上市公司的经营出现暂时的困难，即使市盈率很高也不一定就不能购买该股票。如沪深股市的部分上市公司2004年的每股税后利润只有几分钱甚至不到一分钱，这样的股票即使在其面值以下购买，其市盈率也将达几十倍甚至百倍。而一旦这类上市公司克服暂时的经营困难，其市盈率就会很快地降下来。所以，在用市盈率来衡量个股的投资价值时会出现一些偏差，股票投资者应对具体情况进行具体的分析，从而做出正确的投资选择。而真正好的股票价值分析是基于市盈率而不拘泥于市盈率。但在衡量整个股市的投资价值时，市盈率应该是一个较好的指标。

3. 股市投资价值的度量

用市盈率来衡量个股的投资价值会出现一定的偏差，但用市盈率来衡量整个股市的投资价值仍不失为一种简明的指标。上市公司的业绩虽然参差不齐，有些股票的市盈率特别高，而另一些又比较低，但通过平均的方法，可将这些超常因素予以综合和抵消，从而较为准确地反映一个股市的投资价值。

计算股市平均市盈率的常用方法有三种，其一是将个股的市盈率简单地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行平均，其计算公式为：

股市平均市盈率 = 所有股票市盈率之和/股票只数

其二是加权平均法，其计算公式为：

平均市盈率 =（所有股票市盈率分别乘以各自的总股本）之和/所有股票的总股本之和

以上两种方法都是用的简单平均法，虽然计算出的市盈率会有一些偏差，但由于证券类的报刊每天都公布有各种股票的市盈率，所需采集的数据比较方便，在实际中应用得非常广泛。

从理论上讲，股市的平均市盈率就是买下股市所有流通的股票所需的投入与这些股票产出的税后利润之比，而买下所有股票的投入就是股市流通股的总市值，故股市平均市盈率的计算公式如下：

股市平均市盈率 = 流通股的总市值/流通股的税后利润之和
= 上市公司的总市值/上市公司的税后利润之和

一般地，证券类的专业报刊在每日都将公布流通股的收盘市值，而流通股的税后利润之和在上市公司的年报公布完毕之后也会出现在一些报刊杂志之中，只要读者留心，获取这些数据并不困难。

假设某股市共有 5 只股票 A、B、C、D、E，其总股本、每股税后利润、某日的收盘价、市盈率分别如下表，计算股市的平均市盈率见表 12：

表 12

股　票	A	B	C	D	E
总股本（万股）	1000	800	700	500	200
税后利润（元/股）	0.3	0.58	0.70	0.2	1.00
收盘价（元）	3.00	7.05	6.28	3.75	15.00
市盈率（倍）	10.0	12.15	8.97	18.751	15.0

1. 用简单平均法计算

股市平均市盈率 = 所有股票市盈率之和/股票只数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=（10.0+12.15+8.97+18.75+15.0）/5

=12.97

2. 用加权平均法计算

平均市盈率=（所有股票市盈率分别乘以各自的总股本）之和/所有股票的总股本之和

=（10.0×1000+12.5×800+8.97×700+18.75+500+15×200）/（1000+800+700+500+200）

=13.07

3. 用理论公式计算

平均市盈率=流通股的总市值/流通股的税后利润之和

=（3×1000+7.05×800+6.28×700+3.75×500+15×200）/（0.3×1000+0.58×800+0.70×700+0.20×500+1.00×200）

=11.52

从三个计算方法的结果来看，相差并不大。

掌握了投资价值的计算以后，股票投资者就可根据自己的投资收益预期来选择时机进行股市投资了。如股票投资者要求股票的收益能达到一年定期储蓄的水平3%，那么其投资于股市的平均市盈率就不能高于它的倒数33.3倍。超过这个水平，股市的投资价值就低了，其投资收益率就要低于股票投资者自己的投资收益预期了。

➢公司业绩与股价

1. 公司经营业绩和股价的数学关系

炒股票，虽然有各种各样的题材，但总的来说，一般都是炒经营业绩或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上式中，股票的价格与经营业绩成正比、与其他投资的平均利润率成反比。如果上市公司的经营业绩提高或储蓄的利率降低，都将会导致股票的价格上升。如2007年5月后，中国人民银行调高居民储蓄利率，其目的就是使居民储蓄的利息更高一些，使股市的投资价值减低一些，从而给股市降温，将更多的资金从股市上吸引到银行储蓄中来。

但用这个公式来计算股价并不准确。事实上股票市场上的股价也不是因此而确定的，影响股票价格变化的因素也不仅是经营业绩和平均投资利润率两项。另外，上市公司的经营业绩也会随着经营环境及产品市场的竞争而变化。上例中，如果下一年上市公司的经营业绩降到每股0.45元，按此公式计算，其股票价格就会下跌到15元。如果股票投资者在本年度根据研究已预测到上市公司下年度的业绩会降低，则就不会用每股22元的价格去购买这只股票，而只会用15元的价格去购买这只股票。

上面这种计算股票价格的方法是一种静态法，它假定所选用的参数如股票的税后利润及储蓄利率是一成不变的，其结果肯定会有相当的误差。如果要精确地计算和预测股价，可用动态计算公式：

$$P = L1/(1+i) + L2/(1+i)^2 + \cdots\cdots + Lt/(1+i)^n$$

其中Lt是股票在t年的每股税后利润，n是上市公司的寿命期，i是t年的储蓄利率。

应用这个公式计算出来的股票价格是非常准确的，但前提是要能精确地预测到今后每年股票的税后利润及储蓄利率。很遗憾的是，没有人能达到这种水平。

应用这个公式，可计算出股票价格的最大值。若上市公司永不倒闭，则寿命期n趋向于无穷大，当上市公司每年的税后利润Lt基本稳定时，且储蓄利率i起伏不大时，股票的价格也基本上是一个常数，股票价格有极限值，$P \rightarrow L/i$。

若股票的每股税后利润变化范围较大，设Lmax为以后年度税后利润的最大值，股票的最高价格为：

$$P < Lmax/i$$

所以不论上市公司的经营如何杰出、市场前景如何看好，股票的价格绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对是有限的，而不是像一些舆论所渲染的那样，股票价格会有无穷的上升空间。

虽然股票的价格难以用一个精确的公式来表示，但有一点，它总是和上市公司的业绩即税后利润成正比或成正相关关系的。税后利润愈大，股票投资者的投资收益就高，相应地，股票的价格就愈高。

2. 影响企业经营的因素

企业的经营业绩是影响股票价格的决定因素，那么，影响企业经营效益的因素有哪些呢？概括起来，可将这些因素分为两类：一是企业所处的外部经营环境，这就是通常所言的投资环境，二是企业本身的内在素质。

（1）企业的外部经营环境。企业所处的外部经营环境，主要指企业所在地的政治、经济及社会发展情况和相配套的服务设施建设等。当企业的外部经营环境较差时，企业与外界的信息联系、原材料的组织供应、人力资源的投入、正常的生产秩序、产品的销售等都将受到一定程度的影响，企业的经营会处于相对困难的境地，从而影响上市公司经营效益的发挥和提高。

企业的经营环境又可简单地分为三部分：一是政治及社会发展情况；二是经济发展情况；三是社会服务条件包括配套设施的建设等。

政治及社会发展情况主要包括：国家的政权或政府的稳定状态、是否有战争发生、社会安定情况等。

战争。战争对股价的影响有长期的，亦有短期的；有好的方面，也有不良的方面；有范围广的，也有单一项目的；到底影响力度如何，要视战争的性质而定。战争会使武器及医疗等工业需求增加，与此相关的股票价格就可能上涨；如果战争中断了原材料或产品的运输，影响了购买力或原料的供应，相应的股票价格就会下跌。但总的来说，在一国国内发生的战争对股票市场的影响是不良的，因为它既影响社会的安定，也影响人们的工作情绪。

政权。政权的转移、政府的更迭，都将影响社会的安定及人心的稳定，它是影响股价的重要因素，如美国股市，曾就因总统艾森豪威尔心脏病复发、肯尼迪的遇刺而大幅下跌。而在我国沪深股市，在 20 世纪 90 年代初期，每到一个阶段性的顶部，就有关于领导人健康问题的传言，从而导致股市的暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会安定情况。当一个社会安定，治安情况良好时，就有利于企业的运营与发展。反之，如果一个地区社会治安状况不佳，罢工浪潮此起彼伏，就会影响所在地企业的经营。

经济发展情况对企业经营的影响主要有三个方面：经济周期、通货膨胀和产业政策。

经济周期。经济周期是指经济的运行具有一定的周期性，即经济从谷底向上翻升，经扩张期到高峰后，又下降，经收缩期再跌至谷底，构成一个循环，这就是复苏、繁荣、危机和萧条四个阶段。我国现在实行的是社会主义市场经济，虽然市场建设尚待完善，经济的周期性并不十分明显，但我国将来经济的周期性波动将会对股市产生较大的影响。

在经济进入危机和萧条阶段，整个社会的经济发展基本上处于一种停滞状态。此时，社会的总需求不强，产品的销售发生困难，原材料的供给也不通畅，许多企业处于停工停产甚至倒闭状态，企业的经营处于较困难时期，其经营业绩低下。

而当经济走出低谷从复苏阶段向繁荣阶段过渡时，此时的经济发展会处于一种高速增长状态，社会上的各行各业都显得生机勃勃，对各类产品的需求处于极度的旺盛状态，此时的企业经营水平一般都会发挥到最佳状态，经营业绩也处于较高水平。

通货膨胀。通货膨胀对企业经营的影响比较复杂，它既能刺激企业的生产，又能压抑企业的经营。通货膨胀主要是由于过多地增加货币供应量面造成的物价上涨现象。货币供应量增加，开始时能增加市场需求并提高产品价格，从而提高上市公司的销售额并导致利润的增长。但当通货膨胀对国家的经济生活以至社会安定造成威胁时，中央政府一般会采取如紧缩银根、提高银行利率等措施来抑制通货膨胀。而国家对经济的宏观调控将会对企业的经营产生反作用力，从而又抑制了市场的需求，导致企业的生产经营萎缩，引起经营水平的下降。

产业政策。产业政策是政府为某些产业制订的发展目标和规划以及实施措施等。毫无疑问，当企业所处的产业受国家产业政策的扶持时，企业的经营如相关项目的审批、原材料和资金等的供给乃至税收等方面都可能会享受到国家的一些优惠，从而有助于经营水平的提高。反之，如企业处在产业政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策的限制之列时，企业的经营将要受到较大的影响。如 1996 年，我国政府为鼓励和扶持汽车行业的发展，曾制定了一系列的产业政策，在一定程度上刺激了汽车产业的生产与消费。

企业所在地的社会服务水平及配套设施情况也是影响企业经营的主要因素之一。这些方面主要包括运输、通信、电力供应，等等。如通信设施落后，企业与外界的联系就会发生困难，影响信息的传递及产品的销售，等等。如我国过去违反生产力布局的基本原则，将一些工厂建在偏僻的大山沟中，当地的水、电供应及通信、运输条件都相对比较落后，从而造成了这些企业的经营困难。这些企业的大部分现在都陷入困境。

从总体上来讲，我国以长江三角洲为代表的东部地区、以珠江三角洲为代表的南部地区，其企业的经营环境相对我国北部和西部地区就要优越得多，上市公司的业绩水平就相应地会高一些。

（2）企业的内在素质。除了外部的经营环境外，影响企业经营效益的就是企业的内在素质，它包括：企业领导者的素质与管理水平、企业的规模、产品的市场占有率及企业所拥有的资产数量、员工的工作热情和文化素养、生产装备的现代化程度、工艺水平和企业的外部形象等。这些因素中任何一项的变化，将直接影响企业产品的生产和销售，影响成本的增减，从而直接影响着企业经营效益。

领导者的素质与管理水平。这是一家企业经营管理的决定因素，企业领导者的品质优良，思维敏锐、作风正派、处理问题果断、决策水平高、组织能力和号召能力强、群众基础好，就为企业的经营管理奠定了基础。反之，即使一家再好的企业，如果领导人的素质和管理水平低下，其良好的经营业绩也难以为继，这样的事例比比皆是。本来一家企业经营得好好的，换了一个厂长或经理后，用不了几年，企业就陷入倒闭的边缘。所以在香港，证券管理机构对企业的领导人都有特别的规定和要求，如在多少年内曾有犯罪记录的人不得就任上市公司的董事及经理等。

企业的规模。企业的规模对企业的生存与发展有着较大的影响。其一是大型企业在国民经济中占有比较重要的地位，特别是一些基础产业及支柱产业，如钢铁、汽车、房地产等，它们的兴衰对国民经济有着决定性的影响。所以，在国家制定各项政策包括金融政策、产业政策时，都对大中型企业有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的照顾，如我国近期在经济上所制定的各项措施都是围绕着搞活国有大中型企业这个目标进行的；其二是大型企业抗风险能力较强，在经济不景气或发生经济危机时，往往都是中小企业倒闭得多，而大型企业承受能力较强，且政府一般也不会对大型企业的倒闭坐视不管，因为大型企业的兴衰在一定程度上会影响社会的发展及安定。其三是大型企业的竞争能力较强，它们的人力资源较为丰富、物质基础雄厚，它们往往能集中相当的人力、物力来研究及解决生产及经营中出现的各种问题，且由于其生产规模较大，它们一般都能适应规模经济的要求，将产品成本降到最低水平。如汽车生产，其经营规模一般都在每年 20 万辆以上。生产规模达不到要求的，其生产效率和经营效益就要差得多。如我国的一汽集团、二汽东风集团及上海大众公司，其经营效益就比其他中小型汽车制造厂要好得多。

产品。产品是企业生存的依托，发展的基础。没有一个好的产品，没有相当的市场竞争能力及市场占有率，企业不但难以发展，甚至连生存都非常困难。在业绩较好的上市公司中，绝大部分都有好的产品作为依托，如众口皆碑的春兰空调、海尔电器等，其产品都是市场中的名牌；而业绩较差的公司，其主要原因之一就是缺乏主导产品，主营方向不明，或产品缺乏市场竞争能力，价高质次。

影响企业内在素质的因素有许多，但最关键的是领导者的素质与管理水平、企业的规模和产品三项。

➢平均利润率与股价

平均利润率是关于资金流动的一条客观定律，其大意为：

当两个部门间投资利润率存在差别时，资金就会从利润率低的部门向利润率高的部门流动，直到两部门的投资利润率基本相等。这和平常人们排队一样，当一列队伍的长度小于另一列时，长队中的部分人就会挪到短的队列中，直到两列队伍的长度基本相等。资金也是一样，始终在追逐高的利润率，当投资者感觉到某部门的投资利润率要高于已投资的部门时，就会将资金撤出而投向利润率高的部门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当某个领域的投资利润率发生变化时，股市和该领域间的投资利润率就会产生一个位差。根据平均利润率规律，股市和该投资领域之间就会出现资金的流动，而资金流动的结果就会引起股票的价格发生变化。

股票投资者投资于股市，其期望就是获得超额利润，即获得超过社会平均投资利润率水平的收益。而股票投资者在股市中的一切操作包括个股之间的选择、资金从股市中的流进流出都是平均利润率规律的集中表现。

综合起来，平均利润率规律对股票价格的影响有以下四个方面：

1. 给股价定位

绝大部分股票投资者购买股票的动机就是认为股价会上涨，且一年之内的涨幅肯定要高于自己能涉足的其他投资领域，要不然，股票投资者会将资金投入到其他利润率高的领域。而股票投资者将资金源源不断地投入股市的结果，就会驱使股价逐步攀升，而股价的升高就推动市盈率的升高，股票的收益率就会下降。

当资金运动的结果使股价收益率接近于其他领域的平均水平时，股票投资者购买股票与进行其他投资的收益就基本相等，购买股票就不会比其他投资更合算，购买股票的意愿就会减弱，此时流向股市的资金就会趋向于平缓，股价就会维持在一个相当的水平，既不上涨，也不下跌。所以，平均利润率规律有给股价定位的作用。

对于普通市民来说，其资金实力较小，又要兼顾工作，其在现阶段的主要投资渠道也就是银行储蓄、购买债券和股票投资。由于银行储蓄几乎无风险可言，又不耗费多少时间和精力，所以，银行储蓄是一般市民的首选投资工具。若要进行股票投资，一般都会将银行利率作为股票投资的预期收益。当投资于股票的收益要大于银行存款利率时，人们将选择股票；反之，当银行存款利率高于股票的投资收益率时，人们将会选择储蓄。从另一个角度来说，政府也经常地用调节居民存款利率的方法来对股市进行宏观调控。所以，当一个股市的股票投资者较为理性和成熟时，股市的投资收益基本上就会与所在地一年期的储蓄利率相等，因而其股价也就稳定在与此相适应的水平。

衡量一个股市的投资利润率通常是用股价收益率的倒数——股市的平均市盈率，由于股市的投资利润率与平均市盈率之间是倒数关系，当股价收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率与银行一年期的储蓄利率相等时，也就有：

股市的平均市盈率×一年期银行存款利率＝1

当银行的存款利率确定以后，股市的市盈率也就稳定在一个相对应的水平，股票价格也随之确定。

股市的平均市盈率＝1/一年期银行存款利率

2. 引起股价涨跌

根据平均利润率规律，当股市周边领域的投资利润率发生变化时，资金总是要从利润率低的部门向利润率高的部门流动，从而导致资金的转移。在现阶段，影响股市资金的主要领域是银行储蓄、债券市场、期货市场、房地产等，另外，商贸、实业投资及收藏业对股市也有一定的影响。

银行储蓄和债市：当储蓄和债券的利率调整时，股市与储蓄或债券市场上的收益平衡就会打破，资金就会转移以追逐较高的利润。具体来说，就是当储蓄或债券发行利率上调时，股市的投资价值会相应降低，股票投资者就会抛售股票而将资金投向储蓄或债券，从而引起股票价格的下跌；反之，当储蓄或债券的发行利率下调时，人们就会从储蓄或债券市场抽出资金而投入股市，最终导致股票价格的上升。

在我国居民所拥有的金融资产中，占90%以上的为储蓄存款，其次为债券，这两个领域吸收的资金量最大。所以，银行利率或债券发行利率的调整对股票价格的影响是最大的。

期货：由于期货具有高风险和高收益的特点，所以，我国的期货市场也吸收了大量的游资，且以前我国的证券营业部门中许多都代理期货业务，资金在股市与期货之间的转移极其方便。

当期货市场行情火暴的时候，它往往将股市的资金吸引过去，从而导致股市的低迷和股价的下行；而当期货市场行情清淡的时候，股市的资金就比较充盈，股价就比较坚挺。如1995年5月18日中国证监会宣布暂停一切国债期货业务时，大量的资金就迅速涌入股市，最终导致了股市的暴涨，沪深股市在这一天分别上扬了31%和23.5%。

另外，当股市周边的房地产业、收藏业、商贸及实业投资等领域比较兴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旺时，由于高利润率的诱惑，这些领域也会从股市吸引一些资金。2002 年至 2006 年，我国的房地产也急剧升温，许多城市的房屋价格在三五年内上涨了一倍以上，从而导致股市资金奇缺，股市在 2006 年的上半年降到了几年来的最低 998 点。当房屋价格高得离奇之后，人们又将投资转向股市，从 2006 年初到 2007 年的上半年，股市又从 1000 点暴涨到 4300 多点。这就是平均利润率作用的结果。

相应地，股市内部资金的转移也可导致股价的涨跌。当股票投资者认为某只股票具有投资价值时，相当的资金便会涌入该股票，从而促使其价格的上扬；而当一只股票的前景不佳时，股票投资者便会抛售该股票而从中抽出资金，从而导致该股票价格的下跌。如 2006 年的中期年报公布时，某只股票的业绩每股还亏损 0.70 元以上。在信息披露的当天，其价格便下跌到了跌停板。

另外在牛市中，大部分散户并不去分析股票的内在价值，以为价格低的股票收益率就高，从而造成低价股轮流上涨的奇异现象。

3. 导致股价的回归

当一个股市的股价上涨过快时，股票的价差收益就会明显超过其他领域。在高额利润的诱惑下，外围的资金就会纷纷涌入，从而进一步抬高股价，推动股指的上涨。而由于涌入资金的惯性，股指往往会涨到一个相对高点。此时，进入股市的资金已相对过剩，市盈率偏高，过高的股价对资金已不再具有吸引力。相对于周边投资市场，股市的投资收益率已明显偏低。这是，平均利润率规律又将作用于股市，它将引导资金从股市向其他投资市场流动，一些较为理智的投资者就会率先撤出资金，股价开始下跌，从而引起连锁反应，最终导致股市的暴跌，使股指又回到一个与周边领域投资利润率相适应的水平，这也就是股票市场暴涨之后必有暴跌的原因所在。反之，当股市暴跌而出现股价过低时，股价收益率提高，市盈率降低，股票的投资价值就会明显高于其他投资市场。此时，在平均利润率的作用下，资金又会从周边市场向股市转移，导致股价的回升。

20 世纪 80 年代后期的日本东京股市，其上涨幅度连续几年超过 30%，股市的价差收益远远高过其他行业，于是进入股市的资金像雪球似的越滚越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，将日经指数从 1986 年的13 000多点推向 1989 年39 000多点的最高峰，其市盈率达 100 倍左右，造成了严重的泡沫经济。在其后的几年里，东京股市就一蹶不振而进入艰难的调整阶段。1995 年，日经指数曾跌到14 000多点，只及最高点的 38%，几乎从终点又回到了起点。到如今，日经指数还在18 000点左右徘徊。而我国股市 15 年来的历程也基本如此，沪深股市分别从 1990 年 12 月和 1991 年 4 月开始计点，由于受炒股发财效应的影响，我国居民在短短的两年内向股市倾注了大量的资金，从而导致了股票价格的暴涨。截至 1992 年年底，上证指数和深证指数就从 100 点分别涨到了 780 和 241 点，其平均年涨幅分别达 179% 和 68%，而在 1993 年上半年沪深股市的股票指数达到历史的最高水平 1558 点和 368 点后，股市便进入调整阶段，1996 年年底，虽深证综合指数再创新高，但上证指数却仍在 1558 点之下徘徊，直到 2000 年后其指数仍然在 2000 点以下徘徊，2007 年才突破 4000 点。

4. 限制公司业绩增长

研究表明，股价的上涨是与上市公司的净资产收益率同步的。而平均利润率规律却像一只无形的手，它最终要导致上市公司的收益率向社会平均水平回归，将上市公司的净资产收益率及业绩限定在一个相当的水平。而由于利润的增长受到限制，股价的急剧上扬就失去了内在动力和业绩基础。

我国上市公司虽然大部分都是各行各业的排头兵，其管理、经营机制比非上市公司要灵活一些，但其收益水平同样会受平均利润率规律的制约。其具体表现就是，当某个上市公司开发出获利水平较高的新产品、新工艺或探索出一些经营管理的新方法时，其经营业绩会迈上一个新的台阶。但为了追逐超额利润，其他企业就会争先恐后地将资金投向这些产品，或对其管理方法进行效仿，从而进行市场分割，增强了市场竞争，而最终使这些新产品或新行业的利润趋向于平均水平。如 20 世纪 90 年代初的房地产曾是获利能力最强的产业，许多上市公司因此而获利不菲、创下了骄人的业绩，其股价也表现不俗。在平均利润率规律的作用下，不但全国上下和各行各业都大搞房地产开发，就是上市公司配股后也将大量资金投向该行业。到 1994 年，商品房开始滞销，销售率还达不到 50%，大量的资金积压，大批的公司巨额亏损，一些上市公司也因此而未能完成经营计划。1994 年后空调又成为热门货，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些经营该产品的上市公司又大出风头。其后两年大量资金又开始向该产品聚集，空调大战在全国范围内暴发。随着市场竞争的加剧，该产品的盈利水平将会随之下降，直到和其他产业的平均利润率基本持平。

虽然上市公司的经营机制比非上市公司要灵活，它们是股份制企业，管理者的责任心较强，素质相对较高，其产品的竞争能力也非常出众，但由于平均利润率规律的作用上市公司的净资产收益率将难持久地维持在一个较高水平。研究表明，上市公司的净资产收益率也就能比非上市公司高50%左右。

➢净资产与股价

股票的净资产是上市公司每股股票所包含的实际资产的数量，又称股票的账面价值或净值，指的是用会计的方法计算出的股票所包含的资产价值。每股净资产的多少，说明了上市公司的经营实力，因为任何一个企业的经营都是以其净资产数量为依据的。如果一个企业负债过多而实际拥有的净资产较少，它意味着其经营成果的绝大部分都将用来还债；如负债过多出现资不抵债的现象，企业将会面临着破产的危险。

股票投资与银行储蓄有所不同。因为储蓄的利息率是事先固定的，所以储蓄的收益是与储蓄额成正比的，存得愈多，获利越大。而股票投资的收益只与所持股票的多寡成正比，投入的多并不意味着收获就大，即使股票投资者投入的资金量相同，但由于所购股票数量不等，其投资收益就有可能差异很大。由于股票的收益决定于股票的数量而并非股票的价格，且每股股票所包含的净资产决定着上市公司的经营实力，决定着上市公司的经营业绩，每股股票所包含的净资产就对股价起决定性的影响。

股票价格与每股净资产之间的关系并没有固定的公式。

因为除了净资产外，企业的管理水平、技术装备、产品的市场占有率及外部形象等都会对企业的最终经营效益产生影响，而净资产对股票价格的影响主要来自平均利润率规律的作用。

前一节已表述，由于平均利润率规律的作用，企业的净资产收益率都会围绕在一个平均水平上波动。对于上市公司来说，由于经过了较为严格的审

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查，且经营机制较为灵活，管理水平比一般企业要高，所以其盈利能力普遍要高于普通企业。

但研究表明，各国上市公司的平均净资产收益虽然普遍都高于当地的平均投资利润率，一般都不会超过150%这个范围。

所以，只有当股票的平均价格不超过每股净资产的1.5倍时，投资于股市的收益才能和银行储蓄或其他投资的平均值相当。而当股价超过上市公司平均净资产值的1.5倍以后，购买股票的收益就不如其他投资了。

以上结论是相对股市的整体平均而言的，对一个或少量几个上市公司并不适用。如果某个上市公司管理水平出众、产品的市场占有率较高且能长期稳定、生产手段和技术装备比较先进，对股价当然可看高一线，但也不宜超过净资产的三倍。从最近几年的统计数字来看，上市公司净资产收益率超平均水平达3倍以上的上市公司不到总数的1%。

通过净资产含量也可确定股票价格的下限。只要一个上市公司经营范围不属于国家政策限制发展的产业或是夕阳产业，当其股价降到其净资产含量以下时，购买这种股票就物有所值了。当股价降到净资产含量以下时，上市公司就面临着一个被收购和兼并的问题。对于投资家来说，与其用同样的资金建设一个和这种上市公司规模相当的企业，还不如在股市上收购来得方便，他不但省去许许多多的项目前期工作如申报、选址、可行性研究等。收购一个现成的上市公司还可节省建设所用时间，且上市公司还有现成的员工、销售网络可以利用等。上市公司被购并后，收购企业还可对其生产进行重组，如通过调整管理人员和产品结构等措施来迅速提高其经营效益。由此可以认为，股票的最低价格可定在每股净资产的80%以上。

对于理性的投资者来说，购买股票的平均价格可控制在平均净资产值的80%与150%之间，即：

$$0.8\times\text{平均每股净资产}<\text{股票的平均价格}<1.5\times\text{平均每股净资产}$$

在这个范围内，购买股票将具有较高的投资价值。超出这个范围，购买股票将具有较大的风险，被套牢的可能性就会高一些。

而对于个股来说，如上市公司经营确实有方，对其股价可看高一线，但最高价还是应限定在每股净资产的三倍以内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$0.8 \times 每股净资产 < 股票价格 < 3 \times 每股净资产$$

由于我国的资产评估工作还存在着不少的问题，在挂牌以前，有些上市公司的净资产含量明显是被高估了的，比如一些上市公司的净资产收益率连年都在10%以下，明显低于行业水平。这种企业的净资产含量就可能包含有较大的水分，股票投资者在选股时应加以注意。

有些研究者把股票的价格与上市公司利润的增长联系起来，认为股价应与利润的增长率成正比。这种联系尤其对沪深股市是不适宜的，因为许多上市公司发展是属于数量型的而不是质量型的，其利润的增长主要是因为不断配股而增加净资产投入的结果，但其单位资产的收益率并未有丝毫的提高，股票投资者难以从这类公司的发展中得到任何实惠。这正像银行储蓄，利率是固定的，只要储户多存，其利息总额肯定会同步增长。而即使上市公司的净资产收益率每年都有所增长，但它是有极限的。对于股市整体来说，其平均净资产收益率不会超过其他领域平均投资收益率的50%。

➢价值观与股价

在股市上，当某些事件发生后，股票投资者都是根据自己的价值观来判断其对股价的影响，如果是利空消息时，将会抛售股票，从而引起股价的下跌；如果是利多消息时，股票投资者将会买进股票，从而促使股价上涨。

股票投资者的价值观是影响股价涨跌的决定因素，要在一个股市上取得丰厚的投机收益，了解股票投资者的价值观可以说是关键中的关键。股价的涨跌决定于资金的进出，而资金的运动又决定于股票投资者的价值观。当某一事件发生时，不论它实际上是利多还是利空，只要持有大部分资金的股票投资者认为它对股价的上扬有利，他们就会投入资金，从而促使股价的上涨；反之，当持有大部分股票的股票投资者认为某个利空事件发生时，而不论在事实上它真的是否是利空，或该事件事实上是否已经发生，他们都会抛售股票、撤出资金，从而导致股价的下跌。如有些利空传言一而再、再而三地在股价的顶部区域起作用，就是这个道理。

股价与价值观是“信则灵”的关系，当某种事件发生后，如果大部分持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有股票的股票投资者认为股价会跌，他们会不约而同地将股票抛出，从而真的导致股价的下跌；如果大部分握有资金的股票投资者认为股价仍有上升空间，他们会毫不犹豫地将资金投入，从而真的导致股价的上涨，使自己的预言得到证实。

在股市中，专家的预测往往会出错，成为股票投资者的笑柄，在我国尤其是这样。这是因为专家的预测基本上都是非常理性和客观的，而股票投资者中并没多少经济学家，他们有的甚至连股票是什么都不懂，缺乏基本的金融知识。而股票投资者价值观的扭曲将导致股价与实际价值的偏离。

上市公司的配股，在国外是绝对的利空，因为配股需要股票投资者追加投资且要从股市抽走资金，它会导致股市资金偏紧，从而引起股价的下跌。而我国股票投资者，却将配股当利多来消化处理，只要是上市公司增资扩股，股票投资者就盲目追捧，且配股比例愈大，股价就涨得愈多。同样，在新股上市时，股票投资者都趋之若鹜，不问业绩好坏，不论上市公司前景如何，只要股票投资者认定一个理，新股必赚。在这种价值观念的导向下，新股上市之初往往都造成价格居高不下。在下次新股上市时，股票投资者又弃老股炒新股，炒一个扔一个，一大批盲目接手的股票投资者就在没有任何投资价值的高价位区惨遭套牢。

对待股票流通量的大小，我国股票投资者与国外股票投资者在价值取向上也大相径庭。我国股票投资者认为盘子愈小愈值钱，盘子小，就容易炒，价格就上得快，所以沪深股市中相当股票的价格是依照流通量大小排定的，盘子愈小，价位就愈高。而在国外，小盘股的待遇远远比不上大盘股，因为小盘股不易在低位买进，几笔申买价就可能将价位抬起；而卖时也比较困难，少量的抛售就能将股价打压下来。小盘股不但流动性差，且股本量较小的上市公司，其经营规模也比较小，其抗御风险的能力相应较差，故小盘股在国外不太受欢迎。

在衡量股票的投资价值时，许多初入市的股票投资者以股票的价格来衡量价值的高低，认为股票价格低的合算，价格低的风险小，如同到自由市场上买菜，专捡便宜的买，而不论股票的真正质量，从而造成我国股市低价股轮涨的奇怪现象。

在投资和投机方面，我国股票投资者喜投机而不太讲究股票的投资价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表现在股票上，业绩好的股票没有人追捧，其股价死气沉沉。面对一些能吸引人注目的股票，哪怕其业绩平平甚至亏损，股票投资者也要借机狂炒一番。如沪深股市竟然还对亏损上市公司的股票冠以亏损概念股或问题股进行过炒作。而表现在市场方面，由于20世纪90年代中期深圳股市相对比较规范，虽然其股票的投资价值高，但由于难以形成所谓的热点，其成交就远远不如上海股市活跃。

股票投资者的价值观对股价的影响极大。同样的一件事，股票投资者的价值观念不同，其反应就完全不一样。在境外成熟股市看来很平常的事，在沪深股市就有可能掀起大风大浪，从而导致股价的暴涨暴跌。股票投资者要提高投资效益，就应认真地分析一个股市中股票投资者的价值取向，而不能简单地依照有关书籍上的教条照葫芦画瓢。

➢心理与股价

投资者的心理活动对其投资决策具有很大的影响，其中有些心理倾向对股价有着明显的不利影响。

1. 从众心理

服从多数是现代社会生活及经济生活的一项准则，在证券市场上，绝大部分股票投资者都认为多数的决定是合理的，于是就在自己毫不了解市场行情及股票情况的状况下，盲目依从他人跟风操作和追涨杀跌，这就是股市中的从众心理。

从众心理对股价主要起着放大的作用。在牛市阶段，有些股票投资者看见别人购进股票，就轻易地认为股票行情一定看好，唯恐落后，失去获利的机会，在对市场前景毫无把握的情况下就急忙购进，从而导致股票价格的上涨。而由于买入股票赚钱财富效应的影响，越来越多的股票投资者受他人的影响，也不管实际的宏观经济形势如何，对上市公司的经营也不作分析研究，就开始买进股票，推动股价的进一步上涨。随着炒股发财效应的逐渐扩大，入市的股票投资者就越来越多，最后连一些平常对股市和金融都漠不关心的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市民都入市了，从而将股价推向一个不合理的高度，形成了一个短期牛市。如2006年开始的牛市，受周边群体炒股赚钱效应的影响，到2007年5月，许多在校的大学生甚至放弃学业专门炒股，西安寺庙里的和尚也到股市中凑热闹。而到牛市向熊市转换阶段，一些较为理智的股票投资者会率先将资金从股市上撤出，引起股价的下跌，其他股票投资者看见别人卖出股票，又认为股市行情一定看跌，深怕自己遭受损失，跟着别人立刻做出售出的决定。随着股票下跌幅度的进一步加深，越来越多的股票投资者就跟着卖出股票，最后引起股市的暴跌。

2. 预期心理

预期心理是指股票投资者对未来股价走势以及各种影响股价因素变化的心理预期。在股市低迷时，股价已跌至相当低的水平，大部分都跌至每股净资产以内，但绝大多数股票投资者都无动于衷，持谨慎观望态度，致使股价进一步下跌。而一旦行情翻转，股票投资者在预期心理的作用下，却愿以较高的价格竞相买入股票，促使股价一路上扬。相反，在股价的顶部区域，股票投资者都不愿出售，等待股价的进一步上涨，而当股价开始下跌时，又认为股价的下跌空间很大，便纷纷加入抛售队伍。

由于股票投资者对股价的未来走势过于乐观，就可能将股价抬高到空中楼阁的水平，如2007年的5月底，上海股市已接近4200点，国内外关于股市存在泡沫的呼声一片，中国人民银行多次出台政策收紧银根并上调居民存款利率，证监会也多次向股票投资者提示风险，中央电视台也多次播出节目给股市降温，但股票投资者预期在2008年北京奥运会之前股市只涨不跌，不顾一切往股市里扑，促使股指持续走高到4300多点。

3. 偏好心理

偏好心理是指股票投资者在投资的股票种类上，总是倾向于某一类或某几种股票，特别是倾向于自己喜欢或经常做的股票。当机构大户偏好某种股票时，由于其购买力强或抛售的数量多，就会造成股票的价格脱离大势，呈现剧烈振荡现象。如沪市某些股票，其每年的税后利润也就0.1元左右，由于一些机构大户的偏好，就将股价拉到接近30元的价格，而一旦大户出货，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其价格便大幅下跌，导致一些跟风的散户惨遭损失。另外，一些刚入市的散户，由于他们对股票的实质不了解，就专门找价格便宜的股票买，从而造成低价股的灭绝。

4. 搏傻心理

在股市上有一种流行的说法，就是股票交易是傻子与傻子的竞技，不怕自己稀里糊涂以高价买进或低价卖出，只要有人比自己更傻，愿意以更高价买走或更低价抛售，自己就能有所盈利，这种心理就是搏傻心理。由于搏傻心理，许多股票投资者并不研究上市公司的财务状况和股票的投资价值，只要有人买就跟着买，有人卖就跟着卖，造成股价的大幅振荡，市场风险极大。如我国的沪深股市，由于我国股票投资者尚不成熟，追涨杀跌之风盛行，股价常常出现大幅振荡，这就是股票投资者的搏傻心理在作怪，只要我买，就会有人出更高的价格买走我的股票；只要我卖，就会有人以更低的价格出售，使自己能在低价补进。

在股市不成熟阶段，由于怀有搏傻心理的股票投资者众多，特别是在大牛市时，进去搏一搏多少还是能碰上一些好运气，账面上多少会有一些收获，但长此以往，总有资金见底的时候。

➢股市操纵与股价

上面几节所述股价与上市公司经营业绩、股价与平均利润率、股价与净资产含量的关系都是股价变动的理性动因。因为这些动因，股票投资者才会调动资金买入股票或抛售股票以追求更高的投资收益。但实际上，股票的涨跌是由于资金运动的结果，有了某些动因以后，才有人买进或者卖出，引起供求关系的变化，从而导致股价的涨跌。在股市上，有些机构大户干脆就利用自己雄厚的资金实力来拉抬或打压股价，这就是股市的操纵。其主要做法是通过大批量的买进或抛出，引起某只股票资金供应量的变化，导致股价的急剧涨跌。

在股市上，只要股票投资者拥有的资金或股票的数量达到一定的比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就能令股价的走势随心所欲，从而控制住股价以从中渔利。如在没有实施涨跌停板的时候，沪市的某上市公司曾经在一天之内将自己的股价炒高了一倍，而更有甚者，深市的一家券商在临收市前的几分钟之内就将某只股票的价格拉高一倍多，所以，股价是某时段内资金实力的体现，散户股票投资者对股市的这种操纵行为应多加提防，而不宜盲目跟风，以免吃亏上当。

机构大户操纵股价的行为能以得逞，其原因就是中小散户的直线思维，即看到股票价格上涨以后就认为它还会涨，而看到股价下跌时认为它还会跌。而机构大户将股票炒到一定价位必然要抛，将股价打压到一定程度后必然要买。

在股市中，机构大户操纵股价的常用手段有以下几种：

垄断。机构大户为了宰割散户，常以庞大的资金收购某种股票，使其在市面上流通的数量减少，然后放出谣言，引诱散户跟进，使市场形成一种利多气氛，哄托市价，待股价达到相当高度时，再不声不响地将股票悉数抛出，从中牟利。而由于机构大户持有的股票数量较多，一旦沽出，必定导致股价的急剧下跌，造成散户的套牢。另一种方式就是机构大户先卖出大量股票，增加市面股票筹码，同时放出利空消息，造成散户的恐慌心理，跟着大户抛售，形成跌势，此时大户再暗中吸纳，高出低进，获取利润。

联手。两个以上的机构大户在私下串通，同时买卖同一种股票，来制造股票的虚假供求关系，以影响股票价格的波动。

联手通常有两种方式：一是联手的大户同时拿出大量的资金购入某种股票或同时抛出某种股票以使价格上涨或下跌；另一种方式就是以拉锯方式进行交易，即几个大户轮流向上拉抬价格或向下打压价格。如大户 A 先以 10 元价格买进，大户 B 再以 11 元的价格买进，然后大户 A 再以 12 元的价格买进，将价格轮流往上拉。

对敲。两个机构大户在同一只股票上作反向操作，一方卖，另一方买，从而控制股价向自己有利的方向发展，当股价到达其预定的目标时，再大量买进或抛出，以牟取暴利。

转账。一个机构大户同时在多个券商处设立账户，一个账户卖，另一个账户就买。通过互相对倒的方法进行虚假的股票交易，制造虚假的股市供求关系，从而提高股票价格予以出售或降低股票价格以便买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

声东击西。机构大户先选择易炒作的股票使其上涨，带动股市中大量的股票价格上升，从而对不易操作的股票施加影响，使其股价上涨。

套牢。机构大户散布有利于股票价格上升的假消息，促使股票价格上涨，诱使众多的股票散户盲目跟进，而机构大户在高价处退出，导致股票价格无力支持而下跌。反之，空头大户用套杀多头的方法，又可使股票价格一再上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

股市分析理论

- 道氏理论
- 空中楼阁理论
- 格雷厄姆的理论
- 波浪理论
- 股市发展阶段理论
- 股市周期循环论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市上有繁多的测市理论来预测股市的走势，大多数理论都“高深莫测”，一般人都很难理解或读懂。其实，大部分理论都有其片面性，少量的在局部有指导作用。如果用这些理论去预测股票的价格，可能会付出财产的代价。

➢道氏理论

预测股价有许多的理论和方法，但大多以研究股票价格指数为对象。

道氏理论，也称道氏方法，是指以道·琼斯股价平均数作研究对象来观察和预测股价走势的一种股价分析理论，它是技术分析的先驱。其基本原理是认为股价的运动有三种趋势：基本趋势、次级趋势和日常趋势，并且这三种趋势只有在互证的情况下，才能明确地显示出来。

1. 三种趋势论

（1）基本趋势。基本趋势又叫长期趋势，是指股价全面、普遍地上升或下降，其幅度超过20%，持续时间达一年或一年以上的变动情形。

基本趋势对证券市场的股价影响力最大，同时也是道氏方法的核心和精华所在。基本趋势，又包括长期上涨趋势即多头市场和长期下跌趋势即空头市场。

多头市场。多头市场，也就是买股票的股票投资者占有主动的市场，也称为牛市。当股价的基本趋势呈持续上扬态势时，便形成了多头市场。具体来说，多头市场又可分为三个阶段：

第一阶段为低档盘整阶段。这一阶段的股价一般都较低，由于以前股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的下降，加上上市公司的财务状况也很一般，所以广大投资者对股票的买卖不感兴趣，股票交易比较清淡，股市处在低迷阶段。在此阶段，只有极少数有远见的股票投资者开始购进股票，同时，一部分股票投资者也看到股价上涨的苗头，惜股不卖，从而使成交量减少，一般只有正常成交量的20%左右。这样，股价开始复苏并缓慢地上涨。

第二阶段为上升阶段。由于企业盈利进一步增加，经济形势好转，前景逐渐明朗，从而促进股票价格开始持续、稳定地上升，并导致成交量的增加。

第三阶段为高涨阶段。在这一阶段，所有的消息都对股市极其有利，都被理解为利多消息。股票投资者争先购买股票，股市的上涨，使投机盛行，而投机反过来又推波助澜地使股价扶摇直上。这时的股票，不仅投资价值高的涨到了相当的高度，而且原来价格很低的冷门股，也由于投机的因素而身价倍增。这种情形的持续发展，使股价达到顶部，同时将酝酿着一场巨大的风险，使股市进入空头市场也就是熊市。

空头市场。空头市场也就是熊市，是股价呈不断下跌趋势的市场，它也分为三个阶段：

第一阶段为高档盘整阶段。这一阶段，股价在较高的点位上盘整，并逐渐呈现下降的趋势。这一阶段起着承前启后的作用，它实际上在多头市场的最后阶段就已经开始。

在这一阶段，成交量并未减少，甚至略有增加，但股价的涨幅已日趋缩小，直至最后结束。因此整个股市的购买气氛已经冷却下来。

第二阶段为恐慌阶段。股市下跌的迹象已越来越明显，多空双方的力量对比已发生了方向性的逆转，空方也就是卖出股票方已占明显优势，股价开始急剧下跌。为了避免更大的损失，持股者竞相抛售股票，以致出现多杀多的现象。到了这一阶段的后期，由于股价下跌幅度过大、过快，持股者反而宁愿套牢，也不愿低价脱手，从而使股市的供求关系得到缓解。因此，股价可能会反弹，但由于股市前景暗淡，股价在反弹后又开始继续下跌。

第三阶段为持续阶段。进入这一阶段后，各种股票的价格都在争相下跌，但其程度不一。一般来说，绩优股下跌得比较平稳，但投资价值较低的投机股则跌得很惨。这个阶段，由于股价在继续下跌，购买者很少，又由于股价过低，持投者惜售，因而交易量不大，有的股票甚至出现在正常交易日里无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交记录的现象。这样，当股价下跌到足够低的水平时，一些投资者又入市重新购买，从而使股价出现逆转，重新进入多头市场。

（2）次级趋势。次级趋势也叫中期趋势，是指连续三周以上，半年以内的股价变动情形。次级趋势和基本趋势有着比较密切的关系：

次级趋势的变动幅度，一般是基本趋势的 1/3 或 2/3。

当次级趋势下跌时，若谷底比上次高，则表明基本趋势是上升的；当次级趋势上升时，若其顶峰比上次低，则表明基本趋势是下跌的。

（3）日常趋势。日常趋势又叫短期趋势，是指连续 6 天左右的股价变动情形。它可能是人为操纵而形成的，也可能是其他偶然性因素所引起的，因此，日常趋势很难预测。日常趋势与次级趋势的关系是，三个或三个以上的日常趋势就构成一个次级趋势。

2. 三种趋势的互证法

（1）两种趋势（即股票指数）同时出现新的高峰或新的谷底，即可看出基本趋势是进入了多头市场还是空头市场。当两种股票指数都出现高峰，且在同一时间内，两者的新高峰都高过以前的旧高峰时，则表示多头市场已经来到。反之，在两种股价指数都出现了低谷，且股价节节下挫，即为进入空头市场的兆头。但是，若两种股票指数背道而驰，则无法判断股价走势。

（2）两种趋势（即股票指数）在盘整一段时期后，突然上升或下降，即可看出次级趋势的发展。当两种股票指数都在某一狭窄范围内盘旋，其波动幅度不超过 5%，期间则可能持续数星期。当两种股票指数突然同时穿透这一范围往上升时，则股价将会上涨，否则，股价将会下跌。同样，若两者变动方向相反，也无法判断其股价走势。

3. 道氏理论的应用

（1）用两种指数来确定整体趋势。道氏理论是以著名的道·琼斯指数为研究对象而发明的，而道·琼斯指数是由 20 种铁路，30 种工业和 15 种公共事业三部分组成的。据历史的经验，其中工业和铁路两种分类指数更具有代表性。因此，在判断走势时，道氏理论更注重于分析铁路和工业两种指数的变动。其中任何单纯一种指数所显示的变动都不能作为断定趋势上有效反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信号。

（2）据成交量判断趋势的变化。成交量会随着主要的趋势而变化。因此，据成交量也可以对主要趋势做出一个判断。通常，在多头市场，价位上升，成交量上升；在空头市场，当价格下跌时，成交量增加；当然，这条规则有时也有例外，根据几天成交量是很难得出正确的结论，只有在经历一段时间后分析整个交易水平才能够做出判断。在道氏理论中，为了判定市场的趋势，最终结论性的信号只有大的变动产生。成交量仅仅是在一些有疑问的情况下提供解释的参考。

（3）盘整可以代替中级趋势。一个盘整出现于一种或两种指数中，持续了两个或三个星期，有时达数月之久，振幅仅为5%。这种形状显示买进和卖出两者的力量是平衡的。当然，最后的情形之一是，在这个价位上没有人想卖了，而那些想买进的人必须提高价位来诱使卖者出售。另外的情况是，在盘整中出售股票者发觉买进的气氛削弱了，结果他们必须削价来处理他们的股票。因此，价位往上突破盘局的上限是多头市场的征兆。相反，价位往下跌破盘局的下限是空头市场的征兆。一般来说，盘整的时间愈久，价位愈窄，它最后愈容易取得突破。

盘整常发展成重要的顶部和底部，分别代表着出货和进货的阶段，但是，它们更常出现在建立要趋势时的休息和整理的阶段。在这种情形下，它们取代了正式的次级波动。很可能一种指数正在形成盘整，而另一种却发展成典型的次级趋势。在往上或往下突破盘整后，有时在同方向继续停留一段较长时间，这是不足为奇的。

（4）把收市价放在首位。道氏理论并不注意一个交易日当中的最高价、最低价，而只注意收盘价。因为收盘价是股票投资者最关注的价格，是对当天股价的最后评价，大部分人根据这个价位作买卖的委托。这是一个经过时间考验的道氏理论规则。这一规则在断定主要趋势的发展动向上的作用表现在：假定在一个主要的上升趋势中，早上11点到达最高点，在这个时间的道琼斯工业指数为152点，而收盘为150点。未来的收盘必须超过150点，主要趋势才算是继续上升的，当天交易中高点152并不算数，如果下一次的上升在当天的高点达到152，但收盘仍然低于150，主要的多头趋势仍然是不能确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）在反转趋势出现之前主要趋势仍将发挥影响。当然，在反转信号出现前，改变对市场的态度，就好比赛跑时发出信号前抢跑，固然不错。这条规则也并不意味着在趋势反转信号已经明朗化以后，一个人还应再迟延下一步的行动，而是说在经验上，我们等到已经确定了以后再等到较为有利，以避免在还没有成熟前买进或卖出。自然，股价变动的趋势是在经常变化着的。多头市场并不能永远持续下去，空头市场总有到达底部的一天，当一个新的主要趋势第一次由两种指数确定后，如不管短期限间的波动，趋势绝大部分会持续，但是愈往后这种趋势延续下去的可能性会愈小。这条规则告诉我们：一个早班趋势的反转可能发生在新趋势被确认后的任何时间，作为投资人，一旦做出交易委托后，必须随时注意市场行情的变化。

（6）股市波动反映了一切市场行为。股票指数的收市和波动情形反映了一切市场行为。在股票市场，你可能觉得政治局势稳定，所以买股票。另外，一些人可能觉得经济前景乐观所以买股票。再另外一部分人以为利率将会调，值得在市场上吸纳股票。更有一些人有内幕消息如大公司的收购合并，所以要及早入货，无论大家抱有什么态度，市价上升就反映了看好情绪，即使是不同的观点角度。相反，当大家有不同恐惧因主力要出货套现，或者政策发生变化。不论何种情况，股票指数的升跌变化都反映了股票投资者心态。股票投资者乐观，无论有理或无，适中或过度，都会推动股价上升。股票投资者悲观，亦不论盲目恐惧，有实质问题也好，或者受其他人情绪影响而歇斯底里也好，都会反映在市场上这就是指数下挫。与其分析市场上千千万万人中每一个股票投资者的心态，做一些无用功，不如股票投资者自己分析反映整个市场心态的股票指数。股票指数代表了股票投资者心态和市场行为的总和。指数反映了市场的真相，上升是乐观的，下跌则是悲观情绪笼罩。

4. 道氏理论的缺陷

（1）道氏理论的主要目标是探讨股市的基本趋势。一旦基本趋势确立，道氏理论假设这种趋势会一路持续，直到趋势遇到外来因素的冲击而改变。这类似于物理学上的牛顿定律，所有物体移动时都会以直线发展，除非有其他外力加在其上。但有一点要注意的是，道氏理论只推断股市的大势所趋，却不能推动大趋势里面的升幅或者跌幅将会达到何种程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）道氏理论每次对趋势的判断都要两种指数相互认证，这样就已经慢了半拍，走失了最好的入货和出货机会。

（3）道氏理论以股票指数为研究对象，所以其对选股没有任何帮助。

（4）道氏理论注重长期趋势，对中期趋势，特别是在不能确认是牛市还是熊市的情况下，不能给予股票投资者任何明确的启示。

➢空中楼阁理论

股票市场的神秘莫测，使它自诞生以来，就吸引着各国投资者和金融专家们潜心研究股价运动规律，并逐渐产生了各种股票投资理论。空中楼阁理论的核心是：股票价格由投资者心理决定。

凯恩斯倡导的空中楼阁理论是最早流行的股票投资理论，凯恩斯在1936年出版的《就业、利息和货币理论》中，专门论述了投资者预期对于股票价格的重要性。后来，美国经济学家奥斯卡·摩根斯特恩在《博弈论和经济行为》中，对空中楼阁理论作了进一步的论述。

根据不同的分析方法，空中楼阁理论产生不同流派。其中最为玄妙的，当数美国人艾拉希利提出的“多头市场和裙子裸膝”理论。他通过研究19世纪末至今美国女子裙子下摆长短的变化与股市走势图之间的关系得出结论：当流行长裙时，股价就下跌；当流行短裙时，股价就上升。

空中楼阁理论倡导技术分析法，包括图形形态分析和技术指标分析。它又被称为“傻瓜理论”，主要观点为：每个人购买股票时，都不必去研究该股票值多少钱，而只关心有没有比他更傻的傻瓜愿意以更高的价格向他买进；每个人在购买股票时都愿意充当暂时的傻瓜，只要他相信会有更傻的人来接替他的傻瓜职务，他就可以晋升为聪明的人。这种游戏一直继续下去直至找到最后的傻瓜为止，此时股价开始下跌，于是傻瓜们又开始了“割肉比赛”。这种理论强调股市的虚幻性，并将股市描绘成赌场，其片面性显而易见，但它强调心理因素在股票投资中的作用，还是值得参考的。

空中楼阁理论的著名倡导者是经济学家和投资高手——曾任英国财政大臣的凯恩斯爵士。他认为，专业投资者对股票的内在价值并不感兴趣，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更倾向于研究投资者未来对市场会有何种反应。凯恩斯用一个报纸选美比赛的例子生动地阐述了他的观点，他假设，参赛者必须从100张照片中选出6张最漂亮的脸蛋，选择结果与得票率最高的6个相符者获奖。在这种规则下，每一个希望获奖的参赛者都不能根据自己的审美标准来挑选，而必须选出其他参赛者都可能喜欢的脸蛋，必须遵从大众的喜好。

同样在股票投资中，专业人要想在投资中获利，也必须了解并遵从一般投资大众的思维方式，一项投资对投资者来说值一定的价格，是因为他期望能以更高的价格卖给别人，于是股票投资就成了博傻游戏：每个人购买股票时都不必研究该股票到底值多少钱，或能为其带来多少长期收益，而只关心有没有人愿意以更高的价格向他买进；所以在股市中，每个人在购买股票时都必须且愿意充当暂时的傻瓜，只要他相信会有更傻的人来接替他的傻瓜职务，使其持有的股票能卖出，他就可晋升为聪明人了。这种游戏一直持续下去，像击鼓传花一样。当鼓声一停，最后的一棒就成了真正的傻瓜。此时股价开始下跌，于是傻瓜们又开始了“割肉比赛”。

基于上述分析，凯恩斯认为，“股票价格乃代表股票市场的平均预期，循此成规所得的股票价格，只是一群无知无识群众心理之产物，当群意骤变时，股价自然就会剧烈波动”。

因此，空中楼阁理论的信徒们认为，只要潜心地研究股价过去的运动规律就可以从中发现投资者心理预期的变化规律，从而预测股票未来的走势，对于技术分析者来说，他们需要的不是基本面、政策面、消息面、资金面等的任何信息和资料，他们需要的只是时间、价格（开盘价、收盘价、最高价、最低价等）和成交量的数据，就可以预测股票未来的走势，从而做出买入或卖出的决策。

目前，空中楼阁理论在各投资领域都很有市场，其要点可归纳为：

（1）股票价格并不是由其内在价值决定的，而是由投资者心理决定的，故此理论被称为空中楼阁理论，以示其虚幻的一面。

（2）人类受知识和经验所限，对长期预期的准确性缺乏信心，加上人生短暂造成的短期行为，使一般投资大众用一连串的短期预期取代长期预期。

（3）占少数的专业人士面对占绝大多数的一般投资大众的行为模式只好采取顺应的策略，这就是通常所说的顺势而为，股票价格取决于股票投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的平均预期。

（4）心理预期会受乐观和悲观情绪的影响而骤变，从而引起股票价格的剧烈波动。

（5）投资者想要在股市中取胜，必须先发制人，智夺群众，而斗智的对象，不是预期股票能带来多少长期收益，其投资价值有多少，而在于预测短期之后，股价会因股票投资者的心理预期变化而有何变化。

（6）只要投资者认为未来价格上涨，他就可不必追究该股票的投资价值而一味追高买进，而当投资者认为未来价格会下跌时，他也不顾市场价格远低于内在价值而杀低抛出。所以股票投资往往成为博傻游戏，成为投机者的天堂。

➢格雷厄姆的理论

格雷厄姆是美国的一名证券分析大师。早在 1934 年，他就著有《证券分析》一书，时至今日，这本书已再版了 5 次，其仍被认为是美国证券分析行业里的一本必读书。他在大学执教证券分析近 20 年，同时，他还是一名身体力行的投资经理。

格雷厄姆是一名非常谨慎的投资者，他在股票投资中始终将资金的安全性放在第一位，无论如何也不能将老本亏掉，所以他不同意“冒最大的风险，赚最大的利益”这种激进的投资方式。对那些企图每年从股市中赚取 100% 以致 300% 利润的人，他认为是过于贪心了，真正的投资者应该是普通的、理智的、能耐心地在股市中等待和寻找机会，如果一年所赚取的利润能达到社会平均利润率的 2 ~ 3 倍就足够了，这样，投资者的本钱就能在 10 年内翻上两番，20 年内翻上四番。

在股票投资中，为了回避风险，确保资金的增值，格雷厄姆非常重视股票的内在质量，他首创了关于判断股票内在价值的七条标准，这就是（1）企业应有适度的规模；（2）财务地位较为稳固；（3）业绩稳定；（4）有连续保持支付股息的记录；（5）利润逐年增长；（6）适当的市盈率；（7）股票价格与其净资产的含量恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票投资中，格雷厄姆有一条著名的准则，这就是忘掉市场。他认为股市的涨涨跌跌是非常平常的事情，但投资者不能因为股票价格的波动而害怕套牢，从而丧失了挑选绩优股的机会，这在股票投资中是极不明智的。而股价的不正常波动恰好为投资者创造了低吸高抛的绝好良机。

和他提出的理论相一致，格雷厄姆在具体的投资实践中极为谨慎。他非常重视股票的内在价值，而为了避免风险，他从来就不买成长股，而只在市场上寻找稳健适中、发展平慢的优质股票。买进股票后，他就忘掉短期的套牢、下跌等字眼，而十分关注每年的股息收入及公司的发展趋势。他所期望的也就是每年能带来20% ~30% 的盈利。经过利生利、息生息，在格雷厄姆退休时，他已成为一名百万富翁。

➢波浪理论

波浪理论是技术分析大师 R. E. 艾略特所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察而得来的规律，可用以分析股票指数、价格的走势，它也是世界股市分析上运用最多，而又最难于理解和精通的分析工具。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动预测价格未来的走势，在买卖策略上实施适用。

1. 波浪理论的四个基本特点

（1）股票指数的上升和下跌将会交替进行。

（2）推动浪和调整浪是价格波动两个最基本形态，而推动浪（即与大市走向一致的波浪）可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

（3）在上述八个波浪（五上三落）完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八波浪循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态永恒不变。

总之，波浪理论可以用一句话来概括：即“八浪循环”。

2. 波浪的形态

如何来划分上升五浪和下跌三浪呢？一般来说，八个浪各有不同的表现和特性：

第1浪：（1）几乎半数以上的第1浪，是属于营造底部形态的第一部分，第1浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反弹和反转，买方力量并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第1浪上升之后出现第2浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；（2）另外半数的第1浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第1浪中，其行情上升幅度较大，经验看来，第1浪的涨幅通常是五浪中最短的行情。

第2浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，其调整下跌的幅度相当大，几乎吃掉第1浪的升幅，当行情在此浪中跌至接近底部（第1浪起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第2浪调整才会宣告结束，在此浪中经常出现图表中的转向形态，如头底、双底等。

第3浪：第3浪的涨势往往是最大，最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第1浪的高点时，是最强烈的买进讯号，由于第3浪涨势激烈，经常出现“延长波浪”的现象。

第4浪：第4浪是行情大幅劲升后调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现“倾斜三角形”的走势，但第4浪的底点不会低于第1浪的顶点。

第5浪：在股市中第5浪的涨势通常小于第3浪，且经常出现失败的情况，在第5浪中，二三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的“鸡犬升天”，此期市场情绪表现相当乐观。

A浪：在A浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告信号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者“之”字形态运行。

B 浪：B 浪表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成“多头陷阱”，许多人士在此期惨遭套牢。

C 浪：是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。

波浪理论看似颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升、下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难以把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定，这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

3. 波浪之间的比例

波浪理论推测股市的升幅和跌幅采用黄金分割率和神秘数字来计算。一个上升浪可以是上一次高点的 1.618，另一个高点又再乘以 1.618，以此类推。

另外，下跌浪也是这样，一般常见的回吐幅度比率有 0.236（0.382 × 0.618），0.382，0.5，0.618 等。

4. 波浪理论内容的几个基本的要点

（1）一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。

（2）波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。

（3）跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。

（4）1、3、5 三个推浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。

（5）假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋一致。

（6）调整浪通常以三个浪的形态运行。

（7）黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）经常遇见的回吐比率为0.382、0.5及0.618。

（9）第4浪的底不可以低于第1浪的顶。

（10）波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。

（11）波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高。

5. 波浪理论的缺陷

（1）波浪理论家对现象的看法并不统一。每一个波浪理论家，包括艾略特本人，很多时候都会受一个问题的困扰，就是一个浪是否已经完成而开始了另外一个浪呢？有时甲看是第1浪，乙看是第2浪。差之毫厘，失之千里。看错的后果却可能十分严重。一套不能确定的理论用在风险奇高的股票市场，运作错误足以使人损失惨重。

（2）怎样才算是一个完整的浪也无明确定义，在股票市场的升跌次数绝大多数不按五升三跌这个机械模式出现。但波浪理论家却曲解说有些升跌不应该计算入浪里面，数浪完全是随意主观。

（3）波浪理论有所谓伸展浪，有时五个浪可以伸展成九个浪。但在什么时候或者在什么准则之下波浪可以伸展呢？艾略特却没有明言，使数浪这回事变成各自启发，自己去想。

（4）波浪理论的浪中有浪，可以无限伸延，亦即是升市时可以无限上升，都是在上升浪之中，一个巨型浪，一百几十年都可以。下跌浪也可以跌到无影无踪都仍然是在下跌浪。只要是升势未完就仍然是上升浪，跌势未完就仍然在下跌浪。这样的理论有什么作用？能否推测浪顶浪底的运行时间甚属可疑，等于纯粹猜测。

（5）艾略特的波浪理论是一套主观分析工具，毫无客观准则。市场运行却是受情绪影响而并非机械运行。波浪理论套用在变化万千的股市会十分危险，出错机会大于一切。

（6）波浪理论不能运用于个股的选择上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢股市发展阶段理论

证券市场发展的道路不完全一样，但一般都要经历5个阶段。

1. 休眠阶段

此阶段了解证券市场的人并不多，股票公开上市的公司也少，但过了很长一段时间，投资者发现，即便不算潜在的资本增值，获得的股利都超过其他投资形式得到的收益，于是他们就买进股票，但开始还是小心谨慎。

2. 操纵阶段

一些证券经纪商和交易商发现，由于股票不多，流动性有限，只要买进一小部分股票就能哄抬价格。只要价格持续高涨，就会吸引其他人购买，这时操纵者抛售股票就能获取暴利。因此，他们开始哄压市价，操纵市场，获取暴利。

3. 投资阶段

有些人通过买卖股票得到了大量的资本增值，不管已经实现了的或还只是账面上的，这些暴利的示范作用都会吸引更多的人加入投机行列，投机阶段就开始了，股票价格大大超过实际的价值，交易量扶摇直上。新发行的股票往往被超额急购，吸引了许多公司都来发行股票，原来惜售的持股者也出售股票以获利，于是扩大了上市股票的供应。

4. 崩溃阶段

到一定时机，用来投机的资金来源会枯竭，认购新发的股票越来越少，而越来越多的投资者头脑静下来，开始认识到股票的价格被抬得太高了，与本来的价值脱节得太厉害。这时只要外界一有风吹草动，股价就会动摇，然后价格开始下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 成熟阶段

在股市下跌之后，需要几个月甚至几年的时间使公众对股票市场重新恢复信心。这个时间的长短视价格跌落的幅度，购买新股票的刺激，机构投资者的行为等因素而定。熊市使有这些人亏了大本。他们只留着作长期投资，寄望于将来价格的回升，一些私人投资者变得谨慎了，一些没有经历过崩溃阶段的新的投资者加入进来，机构投资者的队伍也扩大了，这样成熟阶段就开始了这里股票供应增加，流动性更大，投资者更有经验，交易量更稳定，虽然股票价格还是会波动，但不像以前那样激烈了，而是随着经济和企业的发展上下波动。

➢股市周期循环论

构成股价涨跌变化的因素颇多，除了政治、财经、业绩等实质因素之外，人为因素等的变化，往往是促成股价涨跌的主要原因。虽说影响股价的因素颇多，但一些精明的操作者，在长期统计和归纳之后，发现了有规则的周期性。聪明的投资人，把这些周期循环的原则应用到股票的买卖操作上来，经常是无往而不利。

股市的循环性周期，可分为下述几个阶段：

1. 低迷期

行情持续屡创新低，此时股票投资者投资意愿甚低，大多股票投资者对于市场远景持悲观的看法，不论主力或中散户都是亏损累累。做短线交易不易获利，部分中散户暂时停止买卖，以待股市反弹时再予低价套现沽空；没有耐性的股票投资者投资人在失望之余纷纷抛出手中的股票认赔，退出市场观望。低迷期为真正具有实力的大户默默进货的时候，少数较具长期投资眼光的精明投资者多在此时按计划买入。该期盘旋整理的时间越久，表示筹码换手的整理越彻底，而此期的成交量往往最低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 青年涨升期

此时的景气尚未好，但由于前段低迷期的长期盘跌已久，股价大多已经跌至不合理的低价，市场成交量已大为减少，在此时买进的人因成本极低再跌有限，大多不轻易卖出，而高价套牢未卖的人，因亏损已多，也不再追价求售，市场卖压大为减轻。此时的成交量大多呈现着不规则的递增状态，平均成交量比低迷时期多出一半以上，少数领导股的价格大幅上涨，多数股价呈现着盘整局面，冷门股票也已略有成交并蠢蠢欲动。大部分的内行人及半内行人开始较积极地买进股票进行短线操作，但也有不少自认精明的人士及尝到做空小甜头的投资者，仍予套现卖出。该期多数股票上涨的速度虽嫌缓慢，但却是真正可买进作长期投资的时候，即为一般所称的“初升段”。

3. 反动期

即为一般所称多头市场的回档期，而第二阶段所称的青年涨升期，即称作初升段。股价在初升段的末期，由于不少股票亦已持续涨升，经过长期空头市场亏损的投资者，在好不容易略有获利之余，多数采取“落袋为安”的观念，获利了结改为观望；而未及时搭上车的有心人以及抱股甚多主力大户，大多趁着投资大众的信心尚未稳定之际，乃以转账冲销或打压甚多，而多数股价在盘软之余，市场上大户出货的传言特别多，此时空头又再呈活跃，但股价下跌至某一程度时，即让人有着跌不下去的感觉。反动期是大户真正进货的时期，也是真正买卖股票的精明股票投资者所乐于大量介入投资的时期，但该期真正到来时，中散户的两手大多空空，甚至有少数在低迷期尝到做空小甜头的散户们，还有融券尚未补回的。

4. 壮年涨升期

即为一般所称的“主升段”，由于股市景气亦已步入繁荣阶段，发行公司有盈余大增。此时大户手上的股票特别多，市场的浮动筹码已大量的减少，有心人利用各种利多消息将股价持续拉高，甚至于重复的利多消息一再公布，炒冷饭也在所不惜，该期反应在股票市场的是人头攒动到处客满。由于股价节节上涨，不管内行外行，只要买进股票便能获利，做空头的信心已经动摇，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并逐渐由空翻多，形成抢购的风潮，而股价会在此种越涨越抢，越抢越涨的循环，甚至形成全面暴涨的局面。市场充满着一片欢声笑语，从来不知道股票为何物的外行人，在时常听到“股票赚了多少”的鼓动下，也开始产生兴趣，买进几手试试。该阶段的特性，大多为成交量持续大量的增加，上市公司趁着此时大量增资扩股及推出新股，上涨的股票也逐渐地从强势热门股延伸到冷门股票，冷门股票并又逐渐转势而列居于热门榜中，“轮做”的风气特盛，主力大户的动态到处可闻。此期为主力大户操作甚久之后，逐渐获利了结的时期，他们所卖的虽非最高价，但结算获利已不少，精明的股票投资者也趁此机会了结观望，只有中散户被乐观气氛冲昏了头而越买越多。

5. 老年涨升期

即一般所称的末升段。此时股市景气十分繁荣，上市公司的盈余均为大增，反映在证券市场上的，除了人气一片沸腾之外，新股亦为大量发行，而上涨的股票多为以前少有成交的冷门股，原为热门的股票反而开始有着步履沉重的感觉。该期的成交量常破纪录地暴增，暴涨暴跌的现象屡有可见，投资大众手中大多拥有股票，以期待着股价进一步上升，但是股价的上涨却显得步履蹒跚，而反映在成交量上面的是股价上升但成交量减少，股价下跌，但成交量反而增加。该阶段行情的操作犹如刀口舐血，如果短线操作成功的话会大有收获，但是一般股票投资者大多在此阶段惨遭亏损，甚至落得倾家荡产的局面。

6. 下跌幼年期

由于多数股价都已偏高，欲涨乏力的结果，不少投资者于较难获利之余已开始反省。此时大主力多头均已出货不少，精明的股票投资者见利渐减少，套得饱饱的中散户们心里虽然产生犹豫，但还是期望着行情仅是回档，期待着另一段涨升的到来，甚至买进摊平的实例也到处可见，只有冷门股已开始大幅下跌，此为该段行情的重要指标之一。

7. 中间反弹期

即称新多头进场或术语上所称的逃命期。该期由于成交量的暴减，再加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上部分股票投资者的赔本抛售，使得多数股价的跌幅已深。高价卖出者和企图摊平高档套牢的多头们相继进场，企图挽回市场的颓势，加上部分短空的补货，使得股价止跌而转向坚挺，但由于反弹后抢高价者已具戒心，再加上部分短线者的获利回吐，使得股价欲涨乏力，于弹升之后又再度滑落。少数精明的股票投资者纷纷趁此机会将手上的股票卖出以求“逃命”，而部分空头趁此机会介入卖出。

8. 下跌的壮年期

一般称为主跌段行情，此时大部分股价的跌幅渐深，利空的消息满天飞，股价下跌的速度甚快，甚至有连续几个停板都卖不掉的。以前套牢持股不卖的人信心也已动摇，成交量逐渐缩小，不少多头于失望之余纷纷卖光股票退出市场，而做多的中散户也已逐渐试着做点小空。

9. 下跌的老年期

即称末跌段，有以“沉衰期”之称。此时股价跌幅已深，高价套牢要卖的已经卖光了，未卖的也因股价跌幅太深而宁愿抱股等待。该阶段的成交量很少是其特色之一，股价的跌幅已经缩小，散户浮空到处可见，多数股票只要一笔买进较多股票的话，便可涨上好几档，但不再有支撑续进的话，不久则又将回跌还原。股市投资大众手上大多已无股票，真真有眼光的投资人及大户们，往往利用此期大量买进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

技术分析的常用指标

- k 线图的基础知识
- 移动平均线
- 平滑异同移动平均线(MACD)
- 其他常用技术参数指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股价的分析和判断，有许多的理论和方法，其中技术分析是使用得最广泛的方法，它是抛开股票的投资价值而试图通过股价的运行轨迹来对未来的股价或股价的运行趋势进行预测，从而指导股民的投资活动。虽然我们并不完全赞同技术分析中的某些说法，但我们还是对股市上常用的一些技术分析方法和常用指标做一些简略的介绍，以使读者对相关的分析方法有一些了解。

➢k 线图的基础知识

1. K 线图的起源

K 线图源于 18 世纪的日本，是当时的米市商人用来记录米市的行情与价格波动的，后因其细腻独到的标画方式而被引入到股市及期货市场，流行于我国以及整个东南亚地区。由于用这种方法绘制出来的图表形状颇似一根根蜡烛，加上这些蜡烛有黑白之分，因而也叫阴阳线图表。

2. K 线图的制作

首先要确定周期，是日、周，还是月，相应做出的 K 线就叫日 K 线、周 K 线、月 K 线，找到周期的最高和最低价，垂直地连成一条直线；然后再找出这周期的开盘价和收盘价，把这二个价位连接成一条狭长的长方柱体。假如这一周期的收盘价较开盘价为高即低开高收，我们便以红色来表示，或是在柱体上留白，这种柱体就称之为阳线。如果一周期的收盘价较开盘价为低即高开低收，我们则以蓝色表示，或是在柱上涂黑色，这柱体就是阴线了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. K线图的意义

K线由开盘价、收盘价、最高价、最低价四个价位组成，收盘价高于开盘价就称为阳线，反之叫阴线。中间的矩形称为实体，实体以上细线叫上影线，实体以下细线叫下影线。

K线可以分为日K线、周K线、月K线，在动态股票分析软件中还常用到分钟线和小时线。K线是一种特殊的市场语言，不同的形态有不同的含义。

（1）十字线（见图3）：在高价圈出现十字线也就是开盘收盘等价线，并留下上下影线，其中上影线较长。此情形表示股票价格经过一段时日后，已涨得相当高，欲振乏力，开始要走下坡，这是明显的卖出信号。

（2）覆盖线（见图4）：行情连续数天扬升之后，隔日以高盘开出，随后买盘不愿追高，大势持续滑落，收盘价跌至前一日阳线之内。这是超买之后所形成的卖压涌现，获利了结盘大量抛出之故，将下跌。

（3）孕育线（见图5和图6）：

阳线缩在较长的阳线之内时的情况。股价经过连续数天扬升之后，隔天出现一根小阳线，并完全孕育在前日之大阳线之中，表示上升乏力，是暴跌的前兆。

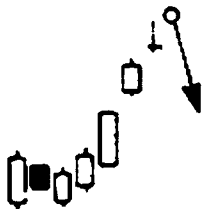


图3 十字线

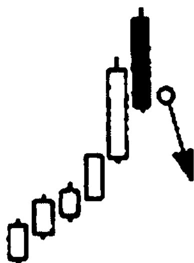


图4 覆盖线

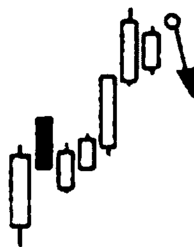


图5 孕育线

阴线缩在较长的阳线之内时的情况。经过连日飙升后，当日的开收盘价完全孕育在前一日的大阳线之中，并出现一根阴线，这也代表上涨力道不足，是下跌的前兆。若隔天再拉出一条上影阴线，更可判断为行情暴跌的征兆。

（4）上吊阳线（见图7）：于高档开盘，先前的买盘因获利了结而杀出，使得大势随之滑落，低档又逢有力承接，价格再度攀升，形成了下影线为实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的三倍以上。此图形看起来似乎买盘转强，但应慎防主力拉高出货，空仓者不宜贸然介入，持仓者宜逢高抛售。

（5）跳空（见图8）：所谓跳空即两条阴阳线之间不互相接触，中间有空格的意思。连续出现三根跳空阳线后，卖压必现，一般投资人在第二根跳空阳线出现后，即应先行获利了结，以防回档惨遭套牢。



图6　孕育线



图7　上吊阳线



图8　跳空

（6）最后包容线（见图9）：当行情持续数天涨势后出现一根阴线，隔天又开低走高拉出一根大阳线，将前一日的阴线完全包住，这种现象看来似乎买盘增强，但只要隔日行情出现比大阳线的收盘价低，则投资人应该断然做空。若是隔日行情高于大阳线的收盘价，也很有可能成为"覆盖阴线"，投资人应慎防。

（7）孕育十字线（见图10）：今日的十字线完全包含在前一日的大阳线之中的情况。此状态代表买盘已经减弱，行情即将回软转变成买盘，价格下跌。

（8）反击顺沿线（见图11）：此处所称的顺沿线是指自高档顺次而下出现的二根阴线。为了打击此二根阴线所出现的一大根阳线，看起来似乎买盘力增强了，但投资人须留意这只不过是根"障眼线"，主力正在拉高出货，也是投资人难得的逃命线，宜做空。

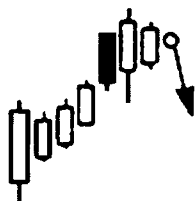


图9　最后包容线

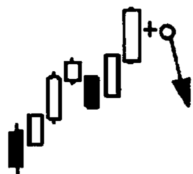


图10　孕育十字线

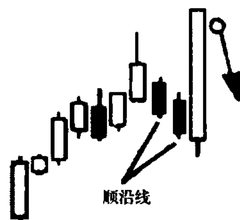


图11　反击顺沿线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9）尽头线（见图 12）：持续涨升的行情一旦出现此图形，表示上涨力即将不足，行情将回档盘整，投资人宜先行获利了结。这也是一种“障眼线”，小阳线并没有超越前一日的最高点，证明上涨乏力，行情下跌。

（10）跳空孕育十字线（见图 13）：当价格跳空上涨后拉出三根大阳线，随后又出现一条十字线，代表涨幅过大，买盘不愿追高，持仓者纷纷杀出，市场价格将暴跌。

（11）舍子线（见图 14）：行情跳空上涨形成一条十字线，隔日却又跳空拉出一根阴线，暗示行情即将暴跌。此时价格涨幅已经相当大，无力再往上冲，以致跳空而下，为卖出信号，在此情况下，成交量往往也会随之减少。

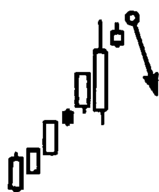


图 12　尽头线

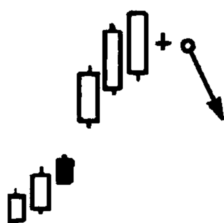


图 13　跳空孕育十字线

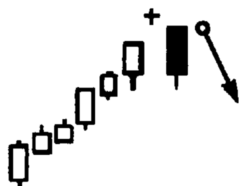


图 14　舍子线

（12）跳空下降（见图 15）：在连续多日阴线之后出现一根往上的阳线，此情形是回光返照之征兆，宜把握时机卖出，否则价格会继续下跌。

（13）八段高峰获利了结（见图 16）：当价格爬上第八个新高价线时，即应获利了结，就算此时不脱手，也不可放至超过第十三个新高价线。

（14）三颗星（见图 17）：下跌行情中出现星线，这是平仓的好机会，价格将再往下探底。

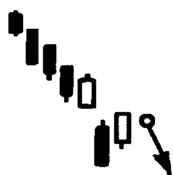


图 15　跳空下降

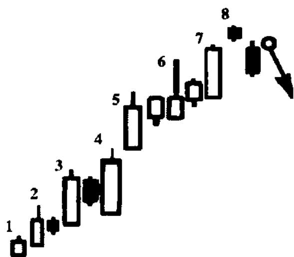


图 16　八段高峰获利了结

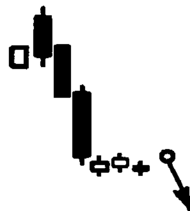


图 17　三颗星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（15）三段大阳线（见图18）：行情持续下跌中出现一条大阳线，此大阳线将前三天的值幅完全包容，这是绝好的逃命线，投资人宜尽快平仓，价格将持续下跌。

（16）顺沿线（见图19）：当行情上涨一个月以上后出现连续二条下降阴线，即可判定前些日的高价为天价，上涨已乏力，价格将往下降。

（17）暴跌三杰（见图20）：当行情大涨出现三条连续阴线，即为卖出信号，这是暴跌的前兆，行情将呈一个月以上的回档整理局面。



图18　三段大阳线

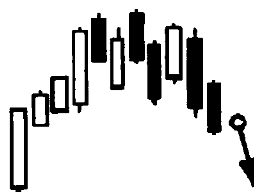


图19　顺沿线



图20　暴跌三杰

（18）跳空下降二阴线（见图21）：在下降的行情中又出现跳空下降的连续二条阴线，这是暴跌的前兆。通常在两条阴线出现之前，会有一小段反弹行情，但若反弹无力，连续出现阴线时，表示买盘大崩盘，行情将继续往下探底。

（19）低档盘旋（见图22）：通常整理时间在6天～11天之间，若接下来出现跳空阴线，则为大跌的起步，也就是说前段的盘整只不过是中段的盘整罢了，行情将持续回档整理。

（20）下降覆盖（见图23）：在高档震荡行情中，出现一条包容大阴线，隔日牵出一条下降阳线，接下来又出现覆盖线，则暗示行情已到达天价价位，此时为脱手线。



图21　跳空下降二阴线

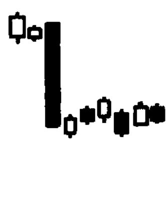


图22　低档盘旋



图23　下降覆盖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（21）下降插入线（见图 24）：持续下降阴线中，出现一开低走高的阳线，为卖出时机，行情必将持续下跌。

（22）下降三法（见图 25）：在行情持续下跌中，出现一条大阴线，隔天起却又连现三根小阳线，这并不代表筑底完成，接下来若再出现一条大阴线，则为做空时机，价格必将持续往下探底。

（23）高档五条阴线（见图 26）：价格涨幅已高，线路图出现五条连续阴线，显示行情进入盘局，此时若成交量萎缩，更可确信行情不妙。

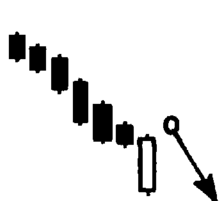


图 24　下降插入线



图 25　下降三法



图 26　高档五条阴线

（24）弹头天价（见图27）：在天价区并没有进行箱型整理，呈现平稳的滑动，代表价格将回档整理。

（25）M 型信号（见图 28）：所谓 M 字型（或称倒 W 型）系指行情出现第一次天价后，开始回跌，当第二次向天价挑战时，却因大量卖盘涌现，无法突破第一次天价价位，在第一次天价价位附近形成第二次天价，然后下跌。这种形态类似英文字母“M”，故称“M 字型”。这是明显的卖出信号。

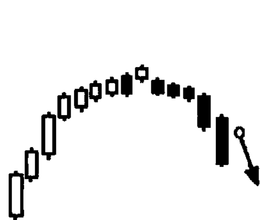


图 27　弹头天价



图 28　M 型信号

需要指出的是，K 线图必须与量价图相配合使用，才对股价的走势更具说明性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢移动平均线

1. 移动平均线的定义

运用统计学的原理，将过去若干日（周、月、小时等其他时间单位）的股价或指数与当日（周、月、小时等其他时间单位）的股价或指数相加，除以日子（周、月、小时其他时间单位）总数，把每日（周、月、小时其他时间单位）得出的平均数绘于图上，便成为移动平均线。

2. 计算方法

N 日移动平均线＝N 日收盘价或指数之和/N

以时间的长短划分，移动平均线可分为短期、中期、长期几种，一般短期移动平均线有 5 天与 10 天；中期有 30 天、65 天；长期有 200 天及 280 天。可单独使用，也可多条同时使用。综合观察长、中、短期移动平均线，可以判研市场的多重倾向。如果三种移动平均线并列上涨，该市场呈多头排列；如果三种移动平均线并列下跌，该市场呈空头排列。

移动平均线的实质是一种趋势追踪的工具，便于识别趋势已经终结或反转，先前的趋势正在形成或延续的契机。它不会领先于市场，只是忠实地追随市场，所以它具有滞后的特点，然而却无法造假。

3. 移动平均线的特性及应用

（1）趋势的特性：移动平均线能够表示股价趋势的方向，所以具有趋势的性质。

（2）稳重的特性：移动平均线不像日 K 线那样会起起落落的震荡，而是起落相当平稳，向上的通常缓缓向上，向下的通常会缓缓向下。

（3）安定的特性：通常是愈长期的移动平均线，愈能表现安定的特性，即移动平均线不轻易往上往下，其必须等股价涨势真正明朗了，移动平均线才会向上延伸，而且经常股价开始回落之初，移动平均线却是向上的，等到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价下滑显著时，才见移动平均线走下坡，这是移动平均线最大的特色。愈短期的移动平均线，安定性愈差，愈长期的移动平均线，安定性愈强，但也因此使得移动平均线有延迟反应的特性。

（4）助涨的特性：股价第一次从平均线下方向上突破，平均线也开始向右上方移动，股价站上移动平均线，这时移动平均线可以看做是多头支撑线，股价运行至平均线附近，自然会产生支撑力量，短期平均线向上移动速度较快，中长期平均线向上移动速度较慢，但都表示一定期间内平均成本增加，卖方力量若稍强于买方，股价回跌至平均线附近，便是买进时机，这是平均线的助涨功效，直到股价上升缓慢或回跌，平均线开始减速移动，股价再回至平均线附近，平均线失去助涨效能，将有重返平均线下方的趋势，最好不要买进，如图 29 和图 30 所示：



图 29

（5）助跌的特性：反过来说，股价从平均线上方向下突破，平均线也开始向右下方移动，成为空头阻力线，股价回升至平均线附近，自然产生阻力，因此平均线往下走时股价回升至平均线附近便是卖出时机，平均线此时有助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

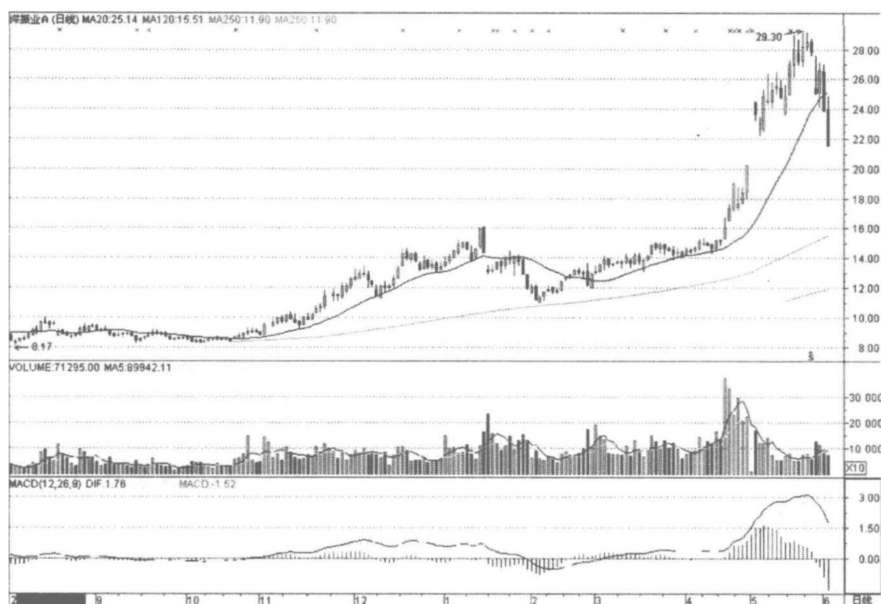


图 30

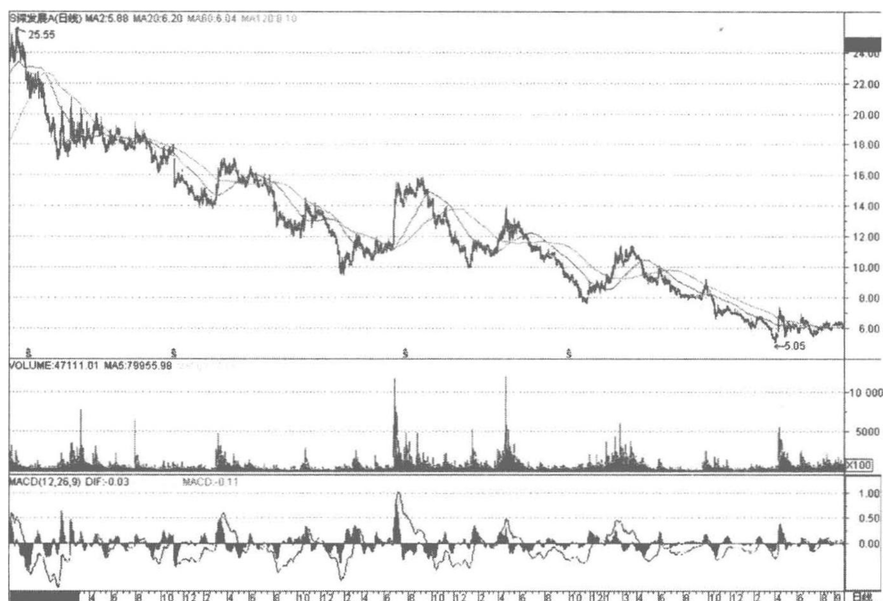


图 31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌作用。直到股价下跌缓慢并渐渐走平甚至回升，平均线开始减速移动，股价若再与平均线接近，平均线便失去助跌意义，将有重返平均线上方的趋向，不需急于卖出，如图 31 和图 32 所示：

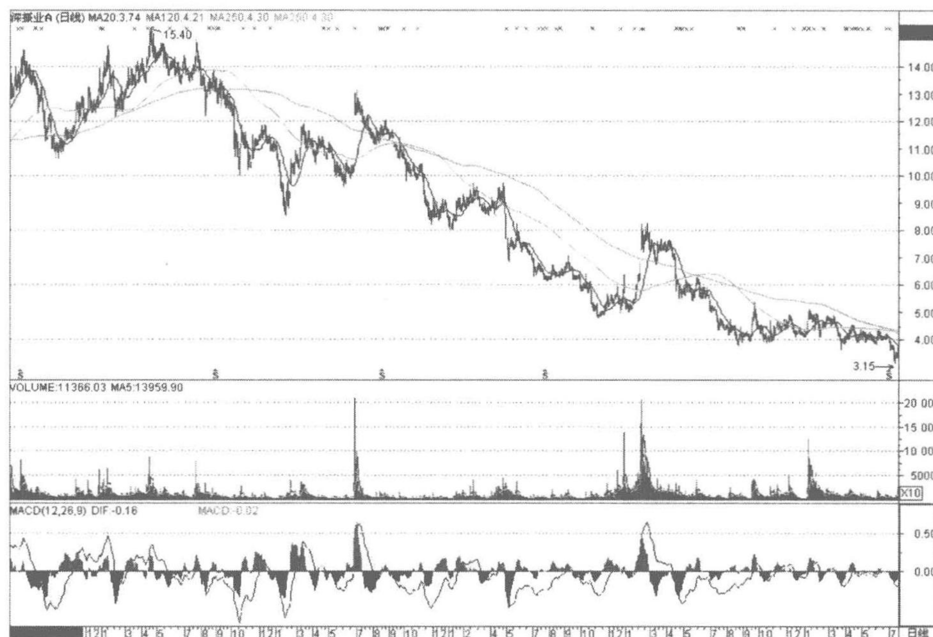


图 32

在短线操作中，常用的有 5、20、30 日均线；中长期操作常用的有 20、60、120、250 日均线。通常来讲，由于每周只有 5 个交易日，20 日线反映一个月资金成本，60 日线反映三个月资金成本，120 日线反映半年资金成本，250 日线反映全年资金成本。其总体的关系是，在 20 日均线上方运行的股价，有很好的上升趋势，跌破 20 日线后，股价往往有向 60 日和 120 日线靠拢的趋势，这时就会形成一定幅度的下跌。在牛市没有完结的市场里，如果个股基本面没有发生变化，60 日和 120 日形成很好的低点买入的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢平滑异同移动平均线（MACD）

平滑异同移动平均线 MACD 是根据移动平均线较易掌握趋势变动的方向之优点所发展出来的，它是利用二条不同速度（一条变动的速率快——短期的移动平均线，另一条较慢——长期的移动平均线）的指数平滑移动平均线来计算二者之间的差离状况（DIF）作为研判行情的基础，然后再求取其 DIF 之 9 日平滑移动平均线，即 MACD 线。MACD 实际就是运用快速与慢速移动平均线聚合与分离的征兆，来研判买进与卖进的时机和信号。

1. MACD 的基本运用方法

在应用上，MACD 是以 12 日为快速移动平均线（12 日 EMA），而以 26 日为慢速移动平均线（26 日 EMA），首先计算出此两条移动平均线数值，再计算出两者数值间的差离值。

差离值（DIF）＝12 日 EMA－26 日 EMA

然后根据此差离值，计算 9 日 EMA 值（即为 MACD 值）；将 DIF 与 MACD 值分别绘出线条，然后依“交错分析法”分析，当 DIF 线向上突破 MACD 平滑线即为涨势确认之点，也就是买入信号。反之，当 DIF 线向下跌破 MACD 平滑线时，即为跌势确认之点，也就是卖出信号。

MACD 理论除了用以确认中期涨势或跌势之外，同时也可用来判别短期反转点。在图形中，可观察 DIF 与 MACD 两条线之间长间垂直距离的直线柱状体（其直线棒的算法很简单，只要将 DIF 线减去 MACD 线即得）。当直线棒由大开始变小，即为卖出信号，当直线棒由最小（负数的最大）开始变大，即为买进信号。因此，我们可依据直线棒研判短期的反转点。

一般而言，在持续的涨势中，12 日 EMA 在 26 日 EMA 之上，其间的正差离值（＋DIF）会愈来愈大。反之，在跌势中，差离值可能变负（－DIF），负差离值也愈来愈大，所以当行情开始反转时，正或负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值将会缩小。MACD 理论，即利用正负差离值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与其 9 日平滑均线的相交点，作为判断买卖讯号的依据。

2. 计算方法

（1）计算平滑系数。MACD 一个最大的长处，即在于其指标的平滑移动，特别是对一些剧烈波动的市场，这种平滑移动的特性能够对价格波动作较和缓的描绘，从而大为提高资料的实用性。不过，在计算 EMA 前，首先必须求得平滑系数。所谓的系数，则是移动平均周期之单位数，如几天，几周等等。其公式如下：

$$平滑系数 = 2/(周期单位数 + 1)$$

如 12 日 EMA 的平滑系数为 $2/(12+1) = 2/13 = 0.1538$

26 日 EMA 平滑系数为 $2/27 = 0.0741$

（2）计算指数平均值（EMA）。一旦求得平滑系数后，即可用于 EMA 之运算，公式如下：

今天的指数平均值 = 平滑系数 ×（今天收盘指数 − 昨天的指数平均值）+ 昨天的指数平均值。

12 日 EMA 的计算：

$$EMA12 = (前一日\ EMA12 \times 11/13 + 今日收盘价 \times 2/13)$$

26 日 EMA 的计算：

$$EMA26 = (前一日\ EMA26 \times 25/27 + 今日收盘 \times 2/27)$$

差离值（DIF）的计算：

$$DIF = EMA12 - EMA26$$

由于每日行情震荡波动之大小不同，并不适合以每日之收盘价来计算移动平均值，于是有需求指数（Demand Index）之产生，需求指数代表每日的收盘指数。计算时，都分别加重最近一日的份量权数（两倍），即对较近的资料赋予较大的权值，其计算方法如下：

$$DI = C \times 2 + H + L/4$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，C 为收盘价；H 为最高价；L 为最低价。

所以，上列公式中之今天收盘指数，可以需求指数来替代。

（3）计算指数平均的初值。当开始要对指数平均值作持续性的记录时，可以将第一天的收盘价或需求指数当做指数平均的初值。若要更精确一些，则可把最近几天的收盘价或需求指数平均，以其平均价位作为初值。此外，亦可依其所选定的周期单位数，来作为计算平均值的基期数据。

3. 研判

（1）DIF 与 MACD 在 0 以上，大势属多头市场。DIF 向上突破 MACD 可作点交叉向下，只能看作行情的回档，不能看成空头市场的开始。

（2）反之，DIF 与 MACD 在 0 以下，大势属空头市场。DIF 向下跌破 MACD，可做卖，若 DIF 向上突破 MACD，是高价位抛售股东的股档的回补现象，也可看做少数投资者在低价位试探着去接手，只适合买入走短线。

（3）牛差离：股价出现二或三个近期低点，而 MACD 并不配合出现新低点，可作买入信号；

（4）熊差高：股价出现二或三个近期高点，而 MACD 并不配合新高点，可作卖出信号；

（5）MACD 可配合 RSI（相对强弱指数）与 KD（随机指数），互相弥补各自的缺点；

（6）高档二次向下交叉要大跌，低档二次向上交叉要大涨。

➢其他常用技术参数指标

1. 乖离率 BIAS

乖离率是股价或股票指数偏离移动平均线的程度，它是由移动平均线派生出来的一种技术分析指标，一般都是与移动平均线配合使用。乖离率的英文简称为 BIAS，其单位为百分比。常用的乖离率为 BIASY（6）、BIASY（12），也就是收盘指数分别与最近 6 日、12 日收盘指数的移动平均线的偏离

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度。

乖离率的数学公式为：

BIASY（N）=（当日收盘指数－最近 N 日的移动平均线/最近 N 日的移动平均线）×100%

用乖离率进行技术分析的理论依据是，股价或股票指数一般都会在移动平均线附近波动，即使有突发情况产生而导致股价或股票指数的偏离，它最终也会向移动平均线靠拢。

当乖离率为正时，它表示该日指数收在 N 日平均线之上。其数值越大表示短期的获利盘越大，获利回突的压力就越大。一般认为，当 BIAS 在 6% 以上时为超买，此时是卖出时机，若指数或股价扶摇直上使 BIAS 接近过去的最高纪录时，就应赶快获利了结。而当 BIAS 在负 6% 以下时为超卖，此时是买入时机，若指数出现暴跌使 BIAS 接近过去的最低纪录时，就应该买入股票，迅速建仓。

2. 相对强弱指标 RSI（N）

相对强弱指标是根据某段时间内股票指数的涨跌幅度或波动的频度来分析市场势态的指示，它的计算公式为：

RSI（N）=（UP＋DOWN）×100%

其中 N 是选定的时间天数，UP 是在 N 日内收盘指数上涨的总幅度，DOWN 是 N 日内收盘指数下跌的总幅度。计算方法是将当日的收盘指数与前一交易日相比，将上涨的幅度累加起来即为 UP，然后将下跌的幅度累加起来即为 DOWN。

相对强弱指标的单位为百分比，其取值范围为 0～100 之间。

当 RSI 在 30～70 之间运动时，可认为股市为常态。当 RSI 在 50 以上时，表示涨势强于跌势，属多头市场；而当强弱指标在 50 以下时，表示跌势强于涨势，属空头市场。而当强弱指标在 50 附近徘徊时，则表示股价处于盘局。

当 RSI 超过 70 时，一般认为股市处于超买状态，特别是当股票指数创最近新高但 RSI 却不创新高而出现顶背离时，此时可能就是暗示股价已达到近期顶峰而应立即出货了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当 RSI 低于 30 时，一般认为股市处于超卖状态，特别是当股票指数创最近新低但 RSI 却不创新低而出现底背离时，此时可能就是暗示股价已达到近期低谷而应立即入市建仓。

3. 随机指标

随机指标在图表上共有三根线，K 线、D 线和 J 线，随机指标在计算中考虑了计算周期内的最高价、最低价，兼顾了股价波动中的随机振幅，因而人们认为随机指标更真实地反映股价的波动，其提示作用更加明显。

随机指标 KD 线的意义：KD 线称之为随机指标，K 为快速指标，D 为慢速指标，当 K 线向上突破 D 线时，表示为上升趋势，可以买进。当 K 线向下突破 D 线时，可以卖出，又当 KD 值升到 90 以上时表示偏高，跌到 20 以下时表示偏低。太高就有下跌的可能，而太低就有上涨的机会。

4. 心理线 PSY

心理线表示的是股价高于前一天价格的总次数在所定观察日所占的比重。它是根据某段时间内投资人趋向买方或卖方的事实来作为买卖股票的参考，其理论依据是股价总是在作钟摆式的运动，始终处于涨涨跌跌的变化之中，其计算公式为：

PSY（N）＝（股价高于前一天的次数/所定的观察天数 N）×100%

心理线的单位为百分比，其中的 N 为所观察的天数，一般常用的心理线为 10 日线 PSY（10）或 20 日线 PSY（20）。

心理线的运用法则是：

（1）PSY（N）在 25%～75%运行为常态。

（2）当 PSY（N）在 25%以下的区域徘徊时，就表示股票已处于超卖状态，股价已运行到低价区；而当 PSY（N）已到 75%以上时，表示已处于超买状态，股价已运行到高价区。

（3）一般上升行情展开前，通常超卖的低点会出现两次，所以若在低点密集出现两次，则是买入信号。

（4）一段下跌行情展开前，通常超买的高点会出现两次，所以若在高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

密集出现两次，则是卖出信号。

5. 威廉指数%R

威廉指数是利用钟摆原理来度量股市的超买超卖现象，从而预测股价循环期内的高点或低点，找出有效的买卖信号，帮助投资决策。威廉指数%R的单位为百分比，计算公式如下：

%R（N）=（第N日的收盘价－N日内的最低价）×100/（N日内的最高价－N日内的最低价）

其中，N为所设计的观察周期，一般N取9或18。

威廉指数%R的运动区间为0～100，其中20～80之间为常态，%R的从小至大的变化为超买向超卖的调整过程。

当%R低于20时，显示股票超买，行情即将见顶，故20被称为卖出线。

当%R高于80时，显示股票超卖，行情即将见底，故80被称为买入线。

6. 人气指标AR、BR

人气指标AR、BR是由两组指标组成的，一是人气指标AR，一是意愿指标BR。两组指标都是以分析历史股价为手段的技术指标，其中人气指标较重视开盘指数，以反映市场买卖的人气；意愿指标则侧重于收盘指数，以反映市场买卖意愿的程度。两项指标分别从不同的角度对股价波动进行分析，从而达到预测未来股价走势的目的。这两个指标的计算公式如下：

AR（N）＝N日内（最高指数－开盘指数）之和/N日内（开盘指数－最低指数）之和＝（N日内最高指数之和－开盘指数之和）/（N日内开盘指数之和－最低指数之和）BR（N）＝N日内（本日最高指数－前日收盘指数）之和/N日内（前日收盘指数－本日最低指数）之和

其中N是设定的观察期，一般取14或26。

在一般情况下，AR可单独使用，但BR则需要与AR配合使用，所以在绘制图表时，AR与BR应绘于同一坐标内。

这两项指标的应用法则如下：

（1）AR从低向高的过程是股市上人气逐渐高涨的过程，其中AR在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100±20之间为盘整行情。AR在70以下时表示人气低迷，股市随时都有可能反弹；而AR在150以上为人气旺盛，股价有回档的可能。

（2）从AR可观察一段时期内的股市的买卖气势，且AR有先于股价达到顶峰或跌入谷底的功能。

（3）意愿指标BR较人气指标AR敏感，其正常值为70～150之间，是盘整行情。若BR高于400，则表示股价随时有下跌回档的可能；而若BR低于50，股价就随时有可能反弹上升，股民应注意补进股票。

（4）当AR与BR同时急速上升时，意味着股价已经到顶；若BR比AR低，且都在100以下时，表示股价已接近底部，可逢低吸纳。

7. 动向指标DMI（14）

动向指标又叫移动方向指数或趋向指数，其原理是通过分析股票价格在上升及下跌过程中供需关系的均衡点，即供需关系受价格变动的影响而发生由均衡到失衡的循环过程，从而提供对趋势判断的依据。

动向指标有三条线：上升指标线、下降指标线和平均动向指标线。

根据+DI和－DI两条曲线的走势判断买卖信号：当图形上+DI从下向上递增突破－DI时，显示市场内部有新的买盘进入并以较高的价格买进，故此为买进信号；当图形上－DI从下向上递增突破+DI时，显示市场内部有新的卖盘涌出并以较低价沽售，故此为卖出信号。

根据ADX判断行情趋势：

①趋势判断：当行情走势朝单一方向发展时，无论是涨势或是跌势，ADX值都会不断递减。因此，当ADX值高于上日时，可以断定当前市场行情仍在维持原有趋势；

②牛皮市判断：当走势呈横摆状态，股价新高及新低频繁出现，+DI和－DI越走越近，反复交叉，ADX会出现递减。当ADX值降至20以下，且出现横向移动时，可以断定市场为牛皮市；

③转势判断：当ADX值从上涨高点转跌时，显示原有趋势即将翻转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

第七章

股市风险及防范

- 风险的定义
- 价格套牢与价值套牢
- 系统风险与非系统风险
- 风险的防范
- 规避风险的六大策略
- 股市陷阱及防范
- 风险承受能力及投资趋向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资的要义是什么？就是在保住本金的前提下尽可能盈利。而绝大多数股票投资者在股票投资中所犯的错误，就是不顾本金的安全去冒险，最后招致惨痛的失败。要在股票投资中取得好的收益，就是要洞悉股市的风险并作好防范。

➢风险的定义

股市的风险，就是买入股票后在预定的时间内不能以不低于买入价将股票卖出，以致发生套牢，且套牢后的股价收益率（每股税后利润/买入股价）达不到同期银行储蓄利率的可能性。如青岛啤酒，在1993年8月上市时的开盘价为每股15元，随着股市的下跌，其价格直线下降。其后虽然股价反复波动，但再未突破10元，而青岛啤酒股票其后几年每年的最高税后利润也只有0.26元，在10元以上购买青岛啤酒股票的投资者就产生了风险。一是股票投资者不能在买入价以上将青岛啤酒抛出；二是即使将所有的税后利润分红，其收益率都比不上当时一年期的储蓄利率，甚至还要低于活期储蓄利率。

根据预定投资时间的长短，股市的风险可分为短期风险和长期风险。对于短期投资者或投机者来讲，其收益就是股票的价差，股市风险就集中体现在股票的价格上，即风险发生的后果是不能将股票以不低于买价抛出，从而使资金被套。而对于长期投资者而言，股票的收益虽然有时以价差的形式表现出来，但更经常地还是体现在股票的红利及上市公司净资产的增值两方面，所以长期投资的风险决定于股票是否具有投资价值。

由于股票的价格始终都在变化，股市的风险就处于动态之中。当股票价格相对较高时，买入股票后套牢的可能性就大一些，股价收益率要低一些，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其风险就大一些；而当股票价格处于较低水平时，买入股票套牢的可能性就小一些，股价收益率要高一些，其风险就小得多。所以股票的风险随着股价的上升而增大，随着股价的下降而逐渐释放。

➢价格套牢与价值套牢

在股票投资中，绝大部分的交易都不是发生在股市的低价区，投资者也不能总是买到最低价，所以套牢在股市中是家常便饭。

股票的套牢可分为两种：一种是价格套牢，这就是当买入股票后发生价格下跌，使股票投资者不能无亏损地将股票抛出，也就是股票的市场价格总是低于买入价。如 2007 年 5 月下旬，上证股票指数达到创纪录的 4335 点，许多股票的价格也随之达到历史的高点，其后股指下跌，这些股票的价格再也没有创新高的机会，众多的投资者就发生了价格套牢；股票的另一种套牢是价值套牢，就是买入股票后，股票的投资价值要低于同期的银行存款利率。这也就是通常所说的股票的市盈率偏高。股票是否发生价值套牢，它与股票的买入价及上市公司的经营业绩有关，而与目前的市场价无关。如某股票投资者在一年前以每股 5 元的价格买入 G 股票，该股票的每股税后利润为 0.70 元，则该股票的股价收益率为 14%，远远高于同期居民储蓄利率，不管其后股价如何变化，股票是否套牢，但其价值并没有套牢。若购入 G 股票的价格为 28 元，其市盈率为 40 倍，则股价收益率只有 2.5%，比一年期的定期储蓄利率要低，即发生了价值套牢。

在股票投资中，发生价格套牢和价值套牢共有四种情况。

1. 价值套牢时价格不套牢

在这种情况下，虽然购买的股票没有投资价值，但由于股市上的资金充裕，投机气氛较浓厚，股价高企不下，其价格就不被套牢，随时卖出都能收回本金，甚至还能取得相当的价差收入。如在 10 元的价格购买某只税后利润只有 0.20 元的股票，其后两三年该股票的价格总是在 10 元以上的范围内波动，虽然其股价收益率远远低于同期银行存款利率，但却可以不低于买入价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出，随时收回本金。如上海股市，虽然综合指数在3000点以上都为价值套牢区，但在2007年1月底突破3000点以后相当长的时间里都在4000点附近运行，所以即使在3000点购入股票，股价基本都不被套牢，只要股票投资者有耐心，还能取得较大的价差收益。

2. 价值套牢的同时也发生价格套牢

发生这种套牢时，股票投资者一般都处在两难境地，做长期投资又不划算，但抛出又会遭受损失。产生这种情况一般在股票的高价区，如目前的上海股市，5000点以上既是价值套牢区，又是价格套牢区。在这个区域购买股票，就只能作短线，稍有不慎，就会发生价格、价值双重套牢，股票投资者既不能无损失地将股票抛出，做长期投资又不合算，其回报也就相当活期储蓄利率。而产生这种情况就是股票投资者追求短线操作，明知山有虎，偏向虎山行，明知股价已高，还要依据技术分析做短线，抢反弹，结果操作不慎，惨遭价值套牢和价格套牢，最后只有割肉了事。

3. 价值不套牢时价格套牢

当股票投资者在投资价值区内购入股票后，其股价继续下跌，这就是价值不套牢时发生价格套牢。如2004年下半年在上证综合指数1400点附近购入股票，股指继续下探，下穿1000点，在此点买入股票的股票投资者全部被套，但由于该点位以下是绝对的投资价值区，股票投资者的股价虽被套牢，但其投资回报将不低于银行存款利率，所以这种套牢对长期投资者并不可怕，而对于短期投资者来说，价格的解套也仅仅只是时间问题，因为股票超高的投资价值肯定会被市场发现。也就是半年的光景，股指就从最低的998点反转，2006年5月突破1500点，形成一轮大牛市，直冲4335点。在1400点附近购入浮漂的投资者不但迅速解套，还取得了一倍以上的丰厚收益。

4. 价值不套牢时价格也不套牢

这种情况就是当股市的底部出现在投资价值区时，如沪市的综合指数降到1000点附近时，此时购买股票不但有投资价值，且价格一般也不被套牢，不但股价收益率高，且获取高价差的机会大。如2004年8月底上海综合指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在998点形成底部，因而在此区间附近购买股票的投资者就出现了价值和价格都不套牢的情况，但一般来说，能做到这点的股票投资者很少，股票在价格底部、价值高端的成交量很小。

对于股票投资者来说，购买股票最理想的情况是价格和价值都不被套牢，一旦达到这种状态就可稳坐钓鱼台，坐收渔利即可。但在股票投资的实际上，只有比例很少的人有类似的经历，可以说都是碰上的。购买股票最糟糕的情况是价格和价值双套牢，一般是入市的新股民或习惯短线操作的老手失手后容易发生该情况。发生这种情况后只有及时割肉认赔。一般的情况下，股票投资者购买股票只要价值不被套牢即可，在价值不被套牢的前提下，股票的价格越低越好。从控制风险的角度来讲，是不应该购买不具有投资价值的股票的。

➢系统风险与非系统风险

以系统的观念来划分，股市的风险可分为两类：一类是系统风险，另一类是非系统风险。而所谓系统也可理解成股市的整体。

1. 系统风险

系统风险又称市场风险，也称不可分散风险。是指由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有股票价格的下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统风险的诱因发生在企业外部，与上市公司本身的经营管理无关，也无法控制它。系统风险带来的影响面一般都比较大。其主要特征为：

（1）它是由共同因素引起的。经济方面的如利率、现行汇率、通货膨胀、宏观经济政策与货币政策、能源危机、经济周期循环等。政治方面的如政权更迭、战争冲突等。社会方面的如体制变革、所有制改造等。

（2）它对市场上所有的股票持有者都有影响，只不过有些股票比另一些股票的敏感程度高一些而已。如基础性行业、原材料行业等直接受社会因素影响，其股票的系统风险就可能更高。

（3）它无法通过分散投资来加以消除。由于系统风险是个别企业或行业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所不能控制的，是社会、经济政治大环境内的一些因素所造成的，它影响着绝大多数企业的运营，所以股票投资者无论如何选择投资组合都无济于事。

对于一个股市来说，发生系统风险是经常性的。如 1993 年 3 月，沪深股市分别从历史的最高点 1558 点、358 点开始下跌，一直跌到 1994 年 7 月末的 330 多点和 94 点，股票的市值下降了 70% 以上，这种下跌就是发生了系统风险。2007 年 5 月 30 日，政府宣布将股票交易印花税从 1‰提高到 3‰，上海、深圳股市当天便暴跌 6% 。

系统风险的常见来源有以下几种：

股价过高、股票的投资价值相对不足。当股市经过狂炒后特别是无理性的炒作后，股价就会大幅飙升，从而导致股市的平均市盈率偏高、相对投资价值不足，此时先入市资金的盈利已十分丰厚，一些股票投资者就会率先撤出，将资金投向别处，从而导致股市的暴跌。股市上有一句名言，暴涨之后必有暴跌，暴涨与暴跌是一对孪生兄弟，就是对这种风险的一种客观描述。

盲目从众行为，从众行为，是一种普遍的心理现象。在股市上，许多股票投资者并无主见，看见别人抛售股票时，也不究其缘由，就认为该股票行情看跌，便跟着大量抛售，以致引起一个抛售狂潮，从而使该股票价格猛跌，造成股票持有人的损失。

经营环境的恶化。当一个国家宏观经济政策发生变化而将对上市公司的经营乃至整个国民经济产生不利影响时，如政权或政府的更迭及某个领导人的逝世、战争及其他因素引起的社会动荡，在此时，所有企业的经营都无一例外地要受其影响，其经营水平面临普遍下降的危险，股市上所有的股票价格都将随之向下调整。

利率的提高。当利率向上调整时，股票的相对投资价值将会下降，从而导致整个股价下滑。

利率提高对股市的影响主要表现在以下三个方面：

（1）绝大部分企业都有相当的负债是从银行借贷而来，特别是流动资金部分，基本上都是借贷资金。利率的提高将加大企业的利息负担及成本支出，从而影响上市公司的经营业绩。

（2）伴随着利率的提高，债券及居民储蓄利率也会相应上调，这些都会降低整个股市的相对投资价值，一些投资者将会抛售股票而将其资金存入银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行套利或投向债券市场，从而导致股市供求关系向其不利的方向转化，导致股价的下调。

（3）利率的提高将抑制社会消费，如我国采取的保值储蓄政策在一定程度上就抑制了社会消费的增长，从而影响了企业的市场营销，导致销售收入减少及整体经营效益的下降。

税收政策。税收的高低是与上市公司的经营效益及股票投资者的投资收入成反比的，所以税收对股市的影响也可分为两个方面。

上市公司方面，现许多上市公司享受的是15%的优惠税率政策，一旦国家将其优惠税率取消，而将税率统一调至33%的水平，这些上市公司的税后利润将会下降21%，从而影响上市公司的经营业绩。

股市投资方面，现在对红利要进行征税，其税率的高低就直接影响股票投资的收益。有些国家对股市还开征资本利得税，即对股票的炒作价差进行征税，这个税种的开征将直接影响股票投资者的投资效益及投资热情，从而导致股市资金的转移，引起股价的下跌。

交易印花税，国家对股票交易要征收印花税，当税率提高时，直接加大股票交易的成本，从而导致股市资金的转移，引起股价的下跌。

扩容。股市的扩容将逐步改变股市中的资金与股票的供求关系，使股市的资金从供过于求向供不应求方向发展，导致股价的下跌。扩容不但包括新股的上市、配股，它还包括A股、B股市场的并轨、国家股和法人股的上市流通等。

其他投资领域利润率的提高。其他投资领域利润率的提高，如房地产业的复苏、集邮市场的兴旺及其他商贸业利润率的提高都将导致股市资金的流出，从而导致股价的下跌。

2. 非系统风险

非系统风险又称非市场风险或可分散风险。它是与整个股票市场的波动无关的风险，是指某些因素的变化造成单个股票价格下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。

非系统风险的主要特征如下：

（1）它是由特殊因素引起的，如企业的管理问题、上市公司的劳资问题、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品销售问题等。

（2）它只影响某些股票的收益。它是某一企业或行业特有的那部分风险。如房地产业股票，遇到房地产业不景气时就会出现景跌。

（3）它可通过分散投资来加以消除。由于非系统风险属于个别风险，是由个别人、个别企业或个别行业等可控因素带来的，因此，股票投资者可通过投资的多样化来化解非系统风险。

产生非系统风险的原因主要是一些直接影响企业经营的因素，如上市公司管理能力的降低、产品产量、质量的下滑、市场份额的减少、技术装备和工艺水平的老化、原材料价格的提高以及个别上市公司发生了不可测的天灾人祸等。这些事件的发生，导致上市公司经营利润的下降甚至发生亏损，从而引起股价的向下调整。如 1996 年中期年报公布时，某公司宣布其上半年每股股票的亏损在 0.70 元以上，从而导致了该只股票的狂跌，在很短的时间内，该股票的市价就下跌的一半。

非系统风险的来源主要有：

经营风险。这是指公司经营不善带来损失的风险。公司经营不善，对投资者一种很大的威胁。它不仅使股票投资者毫无收获，甚至有可能将老本也赔掉。构成经营风险主要是公司本身的管理水平、技术能力、经营方向、产品结构等内部因素。

财务风险。这是指公司的资金困难引起的风险。一个上市公司财务风险的大小，可以通过该公司借贷资金的多少来反映。借贷资金多，则风险大；反之。风险则小。因为借贷资金的利息是固定的，无论公司盈利如何，都要支付规定的利息；而股票资金的股息是不确定的，它要视公司的盈利情况来确定。因此，债务负担重的公司比起没有借贷资金的公司，其风险更大。

➢风险的防范

股票风险的防范，首先是要防范系统风险，这就是常说的何时买比买什么更重要。何时买指的就是系统风险的防范，而买什么就是非系统风险的防范。而要防范系统风险，投资者首先就应该学会区分股票的高价区和低价区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为系统风险往往都发生在高价区、且在高价区系统风险的杀伤力最大。如沪市和深市的综合指数在 1993 年上半年分别从 1558 点、358 点的高位跌至 1994 年 7 月底的 333 点和 94 点，从 1994 年 9 月底的 1050 点、230 点跌至 1995 年 2 月的 532 点、123 点，从 1995 年 5 月下旬的 920 点、175 点跌至 1996 年初的 510 多点、110 点。以当时沪深股市的运行轨迹进行统计分析，在其后的相当一段时间内，沪市综合指数的 700 点，深市的综合指数的 200 点以上都是容易发生系统风险的高价区域，在这个区域内，股票投资者不可盲目追涨，即使踏空暂时失去赚钱的机会，也不要贸然入市。而在股票的低价区如沪市的 500 点、深市的 110 点以下，系统风险发生的概率较低、且即使发生其股价的下跌空间也非常有限，所以这一带应该说是我国股市的安全地带。

股市经过 10 多年的运行后，上证指数在 2001 年曾经突破 2000 点，其后便在 2000 点以下盘整，直到 2006 年年底重上 2000 点，其后在 2007 年的 10 月底高攀至 6000 点，可以说，上证指数目前是在高风险区。

除了避免在高价区域买入股票外，为了有效地防范系统风险，股票投资者还需密切关注宏观经济形势的发展，特别是要关注国家的政治局势、宏观经济政策导向、货币政策的变化、利率变动趋势和税收政策的变化等。如果在这些因素发生变化之前而采取行动，股票投资者也就成功地逃避了系统风险。那种对抗政策盲从市场的做法是要受到市场的惩罚的。如 2007 年 4 月份以后，为了控制宏观经济过热，人民银行连续曾连续几次调整存款准备金比率和基础利率，一些新入市的股票投资者不但不以警觉，反而更疯狂地买入股票，促使股票指数一路走高，导致政府不得不采取更严厉的措施，出台了大幅提高股票交易印花税的政策，最终导致股市的反转，而那些在 4000 点被套的股票投资者都惨遭套牢。

对于非系统风险的防范，主要在选股时对上市公司的经营历史、管理水平、技术装备情况、生产能力、产品的市场竞争能力及企业外部形象等方面要有详细的了解，力图对上市公司的经营管理能力和发展前景作出比较客观的预测。即便如此，由于上市公司在其发展过程之中还是存在着股票投资者难以预测的不确定因素，所以防范非系统风险的有效方法还是在于分散投资，这就是在选择投资组合时，要注意不同行业、不同地区、不同种类股票之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的搭配，一旦某只股票的收益情况不尽人意，其他股票的收益还能在一定的程度上弥补损失。如1994年房地产行业不景业，1995年汽车行业经营效益普遍较差。

若股票投资者在选股时不将全部的资金注入这一个行业，其损失就相当有限。而那些在股市中热衷于寻黑马、炒概念、追板块而不注意分散投资的股票投资者，久而久之都难以逃脱非系统风险的惩罚。

对于短线投资者来说，从事股票交易的目的就是赚取价差，股票有没有投资价值并不重要，只要避免了价格套牢，也就规避了风险。现在市场上有许多形形色色的软件和技术分析方法，其在一定的范围和应用条件内能帮助股票投资者进行分析和判断，以掌握股票的买进卖出机会。但应注意的是，任何测市系统或技术指标给出的买入或卖出讯号充其量只是必要条件，而不是充分条件，股票投资者若照葫芦画瓢，其最终还是躲避不了股市的风险特别是非系统风险。所以，短线股票投资者在购入股票时还是应有风险意识，这就是投机不成怎么办？最好的方法就是在购买股票时不要发生价值套牢，在股票投资时关注股票的投资价值，尽可能只在投资价值区域内购入股票。

对于长期投资者来说，风险的防范比短线投资要简单且有效，因为长线投资只要避免价值套牢即可，价格套牢并不太重要，只要能坚持只在股市的投资价值区域内买入股票即可。

当然，对于长期投资者也存在一个把握机会的问题，不能因为不在乎套牢而盲目地入市。股价愈低，投资收益也就越高。当股价下跌至投资区域后，长期投资者也需要根据国家宏观经济的运行态势、利率的走向、股市发展的一些相关政策以及股票指数的轨迹，对股价的运行趋势多作一些分析研究，尽可能在股价的底部投入，这样不但可降低投入成本、提高投资收益率，还可减轻股价套牢对股票投资者心理的压力。

那么，什么是股市的投资价值区域呢？一般来说，当整个股市的平均市盈率低于一年期同期储蓄利率的倒数且股价不高于股票平均净资产的1.5倍时，股市就进入了投资价值区，此时股票投资者只要将投资分散在一些业绩和发展前景较好且股价与其净资产值较为贴近的股票，就可以说已将股票投资的风险控制在了一个相当低的水准。如果综合全世界股市运行的规律来看，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当整个股市的平均市盈率降低到20倍以下时，股市才有了投资价值，股市才进入投资价值区域。

➢规避风险的六大策略

因股票价格的变幻规律难以掌握，股票的风险就较难控制。为了规避风险，使股票投资的收益尽可能达到最大化，前人总结了一些股票投资的基本策略，本节将选其中六种予以简略介绍。

1. 固定投入法

“固定投入法”是一种摊低股票购买成本的投资方法。采用这种方法时，其关键是股票投资者不要理会股票价格的波动，在一定时期固定投入相同数量的资金。经过一段时间后，高价股与低价股就会互相搭配，使股票的购买成本维持在市场的平均水平。

例如，某投资者每季度固定用 1 万元购买某种股票。一年后他所购买的股票情况如表 13：

表 13

季度	投资额（元）	每股价格（元）	购买的数量（股）
1	10 000	40	250
2	10 000	55	180
3	10 000	50	200
4	10 000	44	220

该股票在一年中的平均价格为 47.25 元，4 万元资金能买股票 840 股。由于采用“固定投入法”，使股票的平均成本降为 47.06 元，共买入股票 850 股，如果他用一年的总投资额 4 万元都在股票价格最高的二季度时买进股票，那就只能买到 730 股，自然比“固定投入法”的买入数量要少。如果他在股票价格最低的一季度时投入全部资金 4 万元购买股票，那能买到 1000 股，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要比“固定投入法”买入数量多。“固定投入法”是一种比较稳健的投资方法，它对一些不愿冒太大风险，尤其适宜一些初次涉入股票市场、不具备股票买卖经验的股票投资者。采用“固定投入法”，能较有效地避免由于股市行情不稳可能给他带来的较大风险，不至于损失过大；但如果有所收获的话，其收益也不会太高，一般只是平均水平。

2. 固定比例法

“固定比例法”是指投资者采用固定比例的投资组合，以减少股票投资风险的一种投资策略。这里的投资组合一般分为两个部分：一部分是保护性的，主要由价格不易波动、收益较为稳定的债券和存款等构成；另一部分是风险性的，主要由价格变动频繁、收益变动较大的股票构成。两部分的比例是事先确定的，并且一经确定，就不再变动，采用固定的比例。但在确定比例之前，可以根据投资者的目标，变动每一部分在投资总额中的比例。如果投资者的目标偏重于价值增长，那么投资组合中风险性部分的比例就可大些。如果投资者的目标偏重于价值保值，那么投资组合中保护性部分的比例可大些。

例如，某投资者有现款1000元，按照“固定比例法”进行投资。首先，他要根据自己的投资目标，为投资组合确定一个比例。假如该比例为保护性部分和风险性部分各占50%。于是，他就得把其中的500元投资股票，另外500元投资于债券，各占50%。在其后，根据股票价值的变化，对投资组合进行修正，使两者之间始终保持既定的比例。假如股票价格上涨，使他购买的股票价值从500元上升到600元，那么，在投资组合中风险性部分就要大于保护性部分，破坏了原先各占50%的比例规定。这时要进行修正，将升值的100元按50%的比例进行分配，即卖出50元股票，再投资于债券，促使两部分的比例重新恢复到各占50%水平。

固定比例法是建立在投资者既定目标的基础上的。如果投资者的目标发生变化，那么投资组合的比例也要相应变化。比如其价值增长的欲望加大，投资组合中的风险性部分的比例就要加大；反之，风险性部分的比例就要缩小。

3. 可变比例法

“可变比例法”是指投资者采用的投资组合的比例随股票价格涨跌而变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一种投资策略。它的基础是一条股票的预期价格走势线。投资者可根据股票价格在预期价格走势上的变化，确定股票的买卖，从而使投资组合的比例发生变化。当股票价格高于预期价格，就卖出股票买进债券；反之，则买入股票并相应卖出债券。一般来讲，股票预期价格走势看涨时，投资组合中的风险性部分比例增大；股票预期价格走势看跌时，投资组合中的保护性部分比例增大。但无论哪一种情况，两部分的比例都是不断变化着的。

例如，某投资者有现款 1000 元，按照“可变比例法”进行投资。最初股票与债券各占 50% 的比例，即 500 元投资于股票，购入某种每股 50 元的股票 10 股，500 元投资于债券。假如股票预期价格走势线是看涨的，并且预期每股每月上涨 5 元。投资者根据股票价格与预期价格的差额买入或卖出股票，并相应买卖债券。那么，当股票价格与预期价格一致时（即每月上涨 5 元），投资组合中的风险性部分的比例在第二个月就会从 50% 上升到 52.4%（股票额 550 元与债券额 500 元之比），在第三个月又从 52.4% 上升到 54.5%。当股票价格低于预期价格或者高于预期价格时，则可以根据实际差价的分配百分比买入或卖出股票，从而也会使投资组合中的风险性部分的比例逐月加大。

比如，股票价格上涨到每股 61 元，较预期价格每股 55 元高出 6 元，这 6 元就是股票价格与预期价格之间的实际差价。如果实际差价的分配百分比仍然为各占 50%，那么投资者就要在每股股票中抽出 3 元（即 6×50% =3），将总价值为 30 元的股票抛出，并买入同额债券，这样他的投资组合是股票 580 元，债券 530 元，风险性部分占 52.25%，保护性部分占 47.75%。这里实际差价的分配百分比可以根据投资者的需要和具体情况而确定。假如股票的预期价格走势线是看跌的，那么情况正好相反，投资组合中的风险部分的比例会逐步减小。因此，在使用可变比例法时预期价格走势至关重要。它的走势方向和走势幅度直接决定了投资组合中两部分的比例，以及比例的变动幅度。

4. 分段买高法

“分段买高法”是指投资者随着某种股票价格的上涨，分段逐步买进某种股票的投资策略。股票价格的波动很快，并且幅度较大，其预测是非常困难的。如果股票投资者用全部资金一次买进某种股票，当股票价格确实上涨时，他能赚取较大的价差；但若预测失误，股票价格不涨反跌，他就要蒙受较大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的损失。由于股票市场风险较大，股票投资者不能将所有的资金一次投入，而要根据股票的实际上涨情况，将资金分段逐步投入市场。这样一旦预测失误。股票价格出现下跌，他可以立即停止投入，以减少风险。

例如，某投资者估计某种在 50 元价位的股票会上涨。但又不敢贸然跟进，怕万一预测失误而造成损失。因而不愿将 1000 元现款一次全部购进该种股票，就采用"分段买高法"投资策略。先用 250 元买进 5 股，等价格上涨为 55 元时再买进第二批；再上涨到每股 60 元时，买进第三批。在这个过程中，一旦股票价格出现下跌，他一方面可以立即停止投入，另一方面可以根据获利情况抛出手中的股票，以补偿或部分补偿价格下跌带来的损失。假如投资者买进第三批股票后价格出现下跌，这时投资者应停止投入，不再购买第四批；同时要根据股票价格下跌幅度来决定是否出售已购股票。当股票价格下跌到 55 元可考虑出售全部股票。这样，第三批股票上的损失可以用第一批股票上的盈利来弥补，保证 1000 元本金不受损失。当然，投资者也可以根据股票下跌幅度，分批出售股票。

5. 分段买低法

"分段买低法"是指股票投资者随着某种股票价格的下跌，分段逐步买进该种股票的投资策略。按照一般人的心理习惯，股票价格下跌就应该赶快买进股票，待价格回升时，再抛出赚取价差。其实问题并没有这么简单，股票价格下跌是相对的，因为一般所讲的股票价格下跌是以现有价格为基数的，如果某种股票的现有价格已经太高，即使开始下跌，不下跌到一定程度，其价格仍然是偏高的。这时有人贸然大量买入，很可能会遭受重大损失。因此，在股票价格下跌时购买股票，投资者也要承担相当风险。一是股票价格可能继续下跌，二是股票价格即使回升，其回升幅度难以预料。股票投资者为了减少这种风险，在股票价格下跌时并不将全部资金一次投入，而应根据股票价格下跌的情况分段逐步买入。

例如，某种股票其目前价位为 50 元，其价格逐步上涨，当上升到每股 60 元时，开始回跌，假如跌到每股 55 元，这时可能继续下跌，也可能重新回升。由于原先上涨幅度较大，使得继续下跌可能性要大于重新回升的可能性。如果某投资者在下跌时将所有的资金 1000 元一次投入该股票，那么他很可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会因股票价格继续下跌而遭受较大的损失。他只有在股票价格重新回升，并超过每股55元时，才有获利的可能。如果他采用“分段买低法”逐步买入该种股票，就能通过出售股票来补偿，或部分补偿遭受的损失，以减少风险。当股票价格跌到每股55元时，他先买进第一批5股该种股票，待股价跌到每股50元时，买进第二批，再跌到每股45元时，买进第三批。这时，如果股票价格重新回升，当上升到每股50元时，投资者就可以用第三批股票来抵消买进第一批股票的损失。如股票价格继续下跌，那么也能减少投资者的损失。如股票价格重新回升到最初的每股60元时，那么购买该股票的投资者就能获得巨大收益。

“分段买低法”比较适用于那些市场价格高于其内在价值的股票。如果股票的市场价格低于其内在价值，对于长线股票投资者来说，可以一次完成投资，不必分段逐步投入。因为股票价格一般不可能低于其内在价值，其回升的可能性很大，如不及时买进，很可能会失去获利的机会。

6. 相对投资法

“相对投资法”是指在股市投资中，只要股票投资者的收益达到预期的获利目标时，就立即出手的投资策略。

股票价格的高低是相对的，不存在绝对的高价与绝对的低价。此时是高价，彼时却可能是低价；此时是低价，而彼时则有可能是高价。所以，在股票投资过程中务必要坚持自己的预期目标，即“相对有利”的标准。因为在股票投资活动中，一般投资者很难达到最低价买进、最高价卖出的要求，只要达到了预期获利目标，就应该立即出手，不要过于贪心。至于预期的获利目标则可根据各种因素，由投资者预先确定。

例如，某投资者有现款1000元，买进了20股某种每股50元的股票。如果确定预期获利目标为10%，那么当股票价格上升到每股55元时，他就该立即出售全部股票，获净利100元，正好为其本金的10%，如果其确定的获利目标为20%，那么必须等到股票价格上升到每股60元时，才能卖掉股票。很显然，“相对投资法”虽然比较稳健，可以防止因股价下跌而带来的损失，但也有两个不足之处：一是股票出手后，如股票价格继续上涨，那么股票投资者就失去了获取更大收益的机会；二是如果股票价格变化较平稳，长期达不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到预期获利目标，那么投资者的资金会被长期搁置而得不到收益。投资者除了事先确定预期获利目标外，还可相应确定预期损失目标，这就是止损线，只要股票价格变化一旦达到预期损失目标，股票投资者就立即将股票出手，防止损失进一步扩大。

➢股市陷阱及防范

在实际的股票投资中，除了客观因素造成的股市风险外，还有一类风险是人为的，这就是机构大户为中、小散户设置的陷阱。

一般来说，中、小散户的资金实力相当有限，力量单薄，在股市上难以形成气候。而大户却可凭借自己手中雄厚的资金实力，呼风唤雨、推波助澜，可以制造一些股市陷阱，专等中、小散户上当，以牟取高额利润。机构大户设置陷阱的一般手法有：

1. 造谣惑众

造谣惑众是机构大户最常用的一种方法，它既简单又省事，又不容易被人抓住把柄。在股市中，机构大户故意散布一些无中生有的谣言，以影响中、小散户的购买意向。如在股市的底部区域，机构大户就经常制造一些利空传言，从而打压股指；而在顶部区域，机构大户就经常性的扩散一些利多消息，从而吸引中、小散户跟进。现在股市中的一些散户就专门根据小道消息买进卖出，到最后都只是收获了“亏损”二字。

2. 内幕交易

内幕交易是上市公司的经营管理人员利用职务之便或券商利用职业之便，进行非法的股票交易来获取暴利。如 1963 年末，美国的一上市公司在加拿大东部发现了一座矿山，并购买了周围的土地，然后该公司的经营管理人员等“内幕人士”及其亲朋好友们就纷纷购入该公司股票，同时又发布新闻对社会舆论的报道予以否定。1964 年 4 月，该公司的秘密还是被公众发现了，其股票价格当天就从 18 美元涨到 36 美元，到 1968 年，该公司的股价涨到 150 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，那些经营管理人员及相关人士就趁机大发了一笔横财。而前不久中国证监会就撤销了某证券公司总裁的职务，原因是该总裁利用该证券公司即将与某上市公司重组的内幕消息炒作该股票盈利。

3. 囤积居奇

囤积居奇是指机构大户凭借手中巨额资金大量套购股票，并依此为理由，要求参加上市公司的经营管理或干脆吞并上市公司，要挟上市公司以高价收回，借此大赚一笔。

4. 瞒天过海

瞒天过海是指某个机构大户利用不同的身份开设两个以上的账户，或某一个集团利用分公司的账户，以互相冲销转账的方式，反复地作价，花少量的手续费和交易税，以达到操纵股价的目的。

5. 抛砖引玉

抛砖引玉是指机构大户连续以小额买卖，以“高进低出”或“低进高出”的手法，来达到压低股价或拉抬股价的目的。当以小额资金抬高股价后，机构大户就趁中、小散户跟风之机，倾巢抛出，从而获取暴利。反之，当以少量股票打压股价后，就大量买进。

中、小散户防范股市陷阱的有效方法有两种：一是远远地避开，在股市投资中坚持自己的原则和策略，不为股价的涨涨跌跌所动，不为谣言所惑，股价到达了自己的预期就抛，降到了投资价值区域就吸，与机构大户井水不犯河水。二是搭船过河、过河拆桥，利用机构大户的造市，从中赚得一把。但采取这种方法一般风险较大，在操作中难以把握分寸，在我国中、小散户中，绝大多数都是“赔了夫人又折兵”。

➢风险承受能力及投资趋向

虽然有多种方法来规避股票投资的风险，但由于股票价格的不可测性，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要进入股市，无论是老股票投资者还是新股票投资者，是大户或是散户，局部风险的发生将是不可避免的。因此，在股票投资中，股票投资者应根据自己的风险承担能力，随时调整投资策略及投资组合，以避免不必要的风险打击。

股票投资者的风险承担能力因各人条件不同而有所差异。它包括年龄、阅历、文化水平、职业特性、经济收入、心理素质、社会关系等诸多因素。其中，与股票投资关系最为密切的可概括为四个方面：投资动机、资金实力、股票投资知识和阅历、心理素质。这四个因素决定着股票投资者对投资风险的承受能力。

按照上述这四个条件可以把股票投资者的风险承受能力划分为三档，即低、中、高三档。风险承受能力低的股票投资者具有以下一些特征：

（1）怀着投机冲动参与股票投资。这些股票投资者大多是在炒股发财效应的感染下萌发了入市的欲望，他们从亲朋好友那里听到种种关于股市致富的传闻和故事，并从其示范效应中得到鼓舞和刺激，盲目地认为别人能做到的自己一定能做到，别人能赚钱自己也不会亏损，在毫无风险意识的情况下，就雄心勃勃将资金投入股市。这些股票投资者因入市匆忙，所选择的时机往往都是股价的高位。如 2007 年上半年，股市进入了牛市的后期，一些大专院校的学生也纷纷加入炒作股票的行列，他们就是这一类的投资者。

（2）除了日常工作以外，既没有其他的收入来源，也没有赚钱的门路，而自己对发财致富的要求又十分的迫切，就把股票投资视为跨入有产阶级行列的捷径，对通过股票投资来获取高额收益的期望值极高。这些股票投资者一般都是工薪阶层，是依靠工资收入来维持生活的普通企、事业单位的职工、中小学教师、机关干部、退休职工等。

（3）入市的金额大大高于自己的经常性收入，两者之间相差数倍甚至数 10 倍以上，其资金比重在自己毕生积蓄中所占的比重过高，超过 50% 以上，有的股票投资者甚至负债炒股。

（4）文化水平较低且对股票的相关知识及炒作技巧了解甚少，各方面信息闭塞，消息来源仅局限于股市、股票投资者或正规的刊物，参与股票投资时间不长，缺乏实际操作经验，社会关系简单，没有熟悉经济、金融及企业管理方面的人为之参谋。为其提供有价值的投资咨询建议。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）性格内向，为人处事谨小慎微，平日里比较吝啬，把钱看得很重；对股票投资的风险无心理准备，市场稍有波动便惶惶不可终日，买了怕跌，卖了怕涨，一旦投资套牢，亏了本，心理负担极重，对日常生活影响极大。

风险承受能力强的股票投资者一般具有以下一些特征：

（1）投资股票主要是被股票丰厚的股息红利所吸引，重视长期投资效益。在投资中不急于求成，对眼前利益并不十分在意。

（2）有比较稳定和优厚的经济收入，赚钱的门路较多，有一定的经营经验和意识，有较高的额外收入。这些股票投资者一般都是有产阶级，比如个体工商业者、外资企业职员或股份公司的高级职员、演员、中间商、作家、发明家、侨眷等。

（3）股票投资数量与经常性收入相差不大，股票投资金额只占自己储蓄资金的一部分，通常在1/3左右，有稳定的资金来源来弥补投资损失。

（4）有比较丰富的股票投资理论与实务知识，具有股票投资实践经验，有比较广泛的社会关系。其信息来源不仅仅是局限于股市或股票投资者之间，在亲朋好友中有经济、金融或企业管理方面的行家，能得到较有价值的投资咨询建议。

（5）性格开朗、豁达，不计较一时的得失，情绪乐观。一旦在股票投资中遭受局部损失，也能够“拿得起，放得下”，重整旗鼓，以利再战。

风险承受能力中等的股票投资者其特征在以上两者之间。

股票投资者在股票投资过程中，可根据以上所列举的特征，对照和分析自己属于哪种情况，根据自己的风险能力采取相应的投资对策。但在实际中，往往是资金实力不强及风险承受能力差的股票投资者，在投资中最冲动，最期盼能以小博大，赌博心理最重。而一些有产阶级，由于比较珍惜来之不易的财富，在入市前心理准备比较充分，其投资行为也相对比较保守和理智。

在将资金投入股市前，投资者应首先测定自己的风险承受能力，其方法是将上面提到的几种情况归纳为若干选择题，然后根据自己的情况对号入座，用肯定或否定来回答。

（1）投资股票的目的不是投机。

（2）投资股票是看中红利收入。

（3）希望在股票交易中能获得丰厚的价差收益，但不贪图这类收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）股票的投资收益并不是重要的收入来源。

（5）对长期投资更感兴趣。

（6）有稳定的收入来源。

（7）有稳定的剩余收入。

（8）剩余收入能够满足入市的最低保证金要求。

（9）有能力承受和弥补股票投资的亏损。

（10）熟悉股票投资知识。

（11）有固定、有效的信息来源。

（12）有从事股票投资的朋友。

（13）参加过股票买卖。

（14）属于当机立断者，而不属于患得患失者。

（15）精力充沛。

（16）心理健康，不重虚荣重务实，在逆境中能保持乐观和信心。

接下来再将测试结果进行总结，肯定与否定的答案各占50%时，为风险承受能力适中者，肯定的回答多于否定的回答时，表明风险的承受能力较强，如果否定的回答多于肯定的回答，则意味着投资者对风险的承受能力比较弱。

对于风险承受能力较强者，就比较适宜于股票投资；如果是风险承受能力较差者，应尽量抑制自己的投资冲动，一般应先熟悉股票市场的基本情况，掌握一些基本的投资知识及技巧。如果一定要入市炒股，可暂时投入少量资金，以避免股票投资风险给自己带来难以承受的打击，影响工作及生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股票的非常选择法

- 价值投资法
- 指数投资法
- 数据比较法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我国股市，绝大多数股民都是根据一些道听途说的小道消息选股，这在牛市中并不会出现什么问题，大势涨，所有的股票多多少少都会涨，区别只有涨多涨少而已。但到了熊市或股市的盘整阶段，如何选股才是考验，巴菲特有一句名言，只有退潮时才知道谁在裸泳。因而掌握一些特殊的选股方法，将有助于股票投资者规避风险，提高股票收益水平。

➢价值投资法

价值投资法主要是根据股票的投资价值进行选股，意思是要选择具有投资价值的股票进行投资。它主要是从分析公司的基本面入手，通过对公司的财务指标包括盈利、净资产、现金流、行业地位与市场竞争的评价、公司经理人经营能力的评估，研究在何种价位购入股票比较适宜。

价值投资代表人物是美国的股市投资大师巴菲特，其 42 年来一直坚持价值投资的理念不变，其领导的伯克希尔·哈撒韦基金公司每股净值从 19 美元增长到70 281美元，年增长率高达 21.4%。巴菲特有一句经典的名言，如果你一生发掘 3 个优秀企业，你一定会成为一个富有的人。

自有股票市场 200 年来，牛熊交替之间赚钱的神话层出不穷，但像中国股市一样，绝大多数股民都做了过路财神，真正做到持久盈利的大投资家并不多，归纳起来主要原因就是股市题材太多，股民关注面太多，跟风炒作的时候太多，结果在股票的频频换手之间就把财富流失了。

价值投资核心理念是，上市公司的质量直接关系到公司股票在市场上表现的优劣。具有投资价值的股票不但要具有良好的业绩，还要能长久保持稳定的发展。所以，价值投资关注的不仅仅是上市公司的历史盈利水平，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要把公司的行业竞争力、经理层的管理能力、各种财务指标等因素统筹起来进行综合的评价分析，从而预测公司未来的盈利能力。

1. 行业选择

股票市场上的股票有数千只，所代表的行业几十甚至上百，哪些行业符合于价值投资的理论标准呢？巴菲特认为应选择“过桥收费”企业，也就是那些在国民经济中必不可少的行业，企业经营起来就像收过桥者的费用一样，而那些可替代的、无足轻重的行业则不在其选择范围。在 IT 行业股票鸡犬升天的年代，巴菲特一直不为所动，虽然没享受到 IT 行业股票带来的高额利润，但也没有遭受任何损失。中国的经济要发展，人民的生活水平要提高，在目前的国民经济中哪些行业是举足轻重不可缺少的呢？

能源：在社会发展的任何阶段，能源都必不可少。类似于煤、电、石油、天然气、核能等相关行业都是这一类，它是社会最基础的行业，是人们生活必需的，一天都不可缺省的。尤其是随着中国经济总量的不断增长，社会越来越多的体会到能源危机：煤荒、电荒、油荒、水荒逐渐成为我们的日常生活突出的矛盾。社会不得不采取价格杠杆来遏制能源短缺的危机，但高额的涨价却无法从根本上消除这种需求的持续增长，而随着国民经济的持续发展，可以预见社会对能源的消费将呈增长趋势。

在沪深股市中的上市公司中能源股票很多，最具代表性的是 600028 中国石化，其上市后的走势如图 33：

中国石化是中国为数不多的大型一体化能源化工公司，主要从事石油与天然气勘探开发、开采、销售；石油炼制、石油化工、化纤、化肥及其他化工的生产与产品销售、储运；石油、天然气管道运输；石油、天然气、石油产品、石油化工及其他化工产品和其他商品、技术的进出口、代理进出口业务；技术、信息的研究、开发、应用。中国石化是中国最大的石油产品包括汽油、柴油、航空煤油的批发和零售的生产商和供应商，是中国最大的主要石化产品包括中间石化产品、合成树脂、合成纤维单体及聚合物、合成纤维、合成橡胶和化肥的生产商和供应商，也是中国第二大原油生产商。截止 2004 年年底，剩余探明经济可采石油储量3267亿桶，剩余探明经济可采天然气储量30 330亿立方英尺；原油一次加工能力 1.552 亿吨，乙烯生产能力 389.5 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

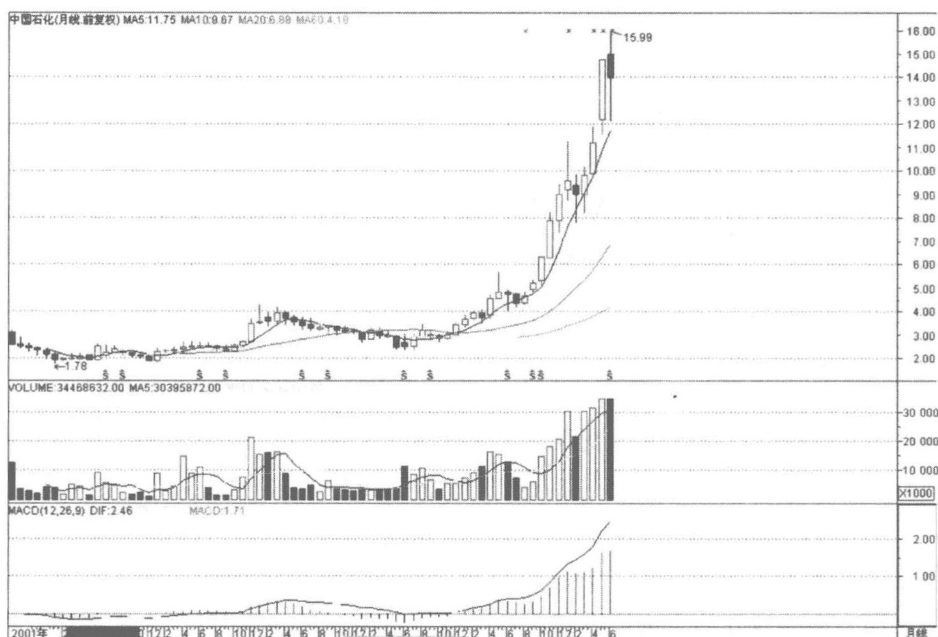


图 33　中国石化

吨；拥有加油站 3.01 万座，其中自营加油站 2.66 万座；总资产4 600.81亿元，净资产1 863.50亿元。2004 年，生产原油3 860万吨，天然气 58 亿立方米；加工原油 1.33 亿吨，生产汽煤柴成品油8 083万吨；生产乙烯 407.4 万吨，生产合成树脂 622.1 万吨、合成橡胶 56 万吨、合纤单体及聚合物 602 万吨、合成纤维 165 万吨；销售成品油9 460万吨，市场占有率达到 60.5%，其中零售5 325万吨。

在以上的月线图中，中国石化的涨幅达 5 倍，而同期大盘却只有 2 倍的涨幅。

金融：金融虽然自古有之，但在近代却赋予了新的含义，银行、信托、证券、保险特别是银行和保险，给我们的生活带来了便利和保障，如果没有现代金融业，毫无疑问，人民的生活就会向后倒退。

金融市场是现代市场体系中最活跃、最有渗透力的因素。它是商品交易和生产要素交换的媒介，使资金在部门间、地区间、经济单位间流动，因而也是打破封闭、分割，促进全国统一市场形成和发展的有力工具。随着我国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

改革开放的深入，金融已经渗透到国民经济的各个方面，而强大的国民经济需要一个强大的金融市场的支持。

招商银行是金融中的典型代表企业，它成立于1987年4月8日，是我国第一家完全由企业法人持股的股份制商业银行，总部设在深圳。自成立以来，招商银行先后进行了四次增资扩股，并于2002年3月成功发行了15亿普通股，股票代码600036，4月9日在上交所挂牌，是国内第一家采用国际会计标准上市的公司。2006年9月22日，招商银行（3968. HK）在香港联合交易所正式挂牌上市，引起国内外广泛关注。当日招行高调入市后立即呈现出活跃交投态势，总成交量超过10亿股，成交金额约为116亿港元。目前，招商银行总资产超过1万亿元。在英国《银行家》杂志发布的中国银行业100强最新排行榜中，按照一级资本排序，招商银行位居第六。

经过20年的发展，招商银行已从当初偏居深圳蛇口一隅的区域性小银行，发展成为了一家具有一定规模与实力的全国性商业银行，初步形成了辐射全国、面向海外的机构体系和业务网络。目前在境内30多个大中城市、香港设有分行，网点总数500多家，在美国设立了代表处，并与世界90多个国家和地区的1100多家银行建立了代理行关系。

20年来，招商银行以敢为天下先的勇气，不断开拓，锐意创新，在革新金融产品与服务方面创造了数十个第一，较好地适应了市场和客户不断变化的需求，被广大客户和社会公众称誉为国内创新能力强、服务好、技术领先的银行，为中国银行业的改革和发展做出了有益的探索，同时也取得了良好的经营业绩。近年来，招商银行呈现出“规模稳步增长、效益不断提升、质量持续向好”的发展态势。2004～2006年间，招商银行净利润复合年增长率达到44%，不良贷款比率从2.88%降到2.12%，不良贷款覆盖率从101.40%增加到135.6%，总资产复合年增长率为26.2%。在中国银监会对股份制商业银行的内部评级中，招商银行连续四年被评为第一。在境内外权威媒体和有关机构组织的各类调查评选中，招商银行获得中国本土最佳银行、中国最佳零售银行、中国最受尊敬企业、中国最具价值上市公司、中国最佳雇主等多项殊荣，是中国银行业中公认的最具品牌影响力的银行之一。图34为招商银行月线图：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

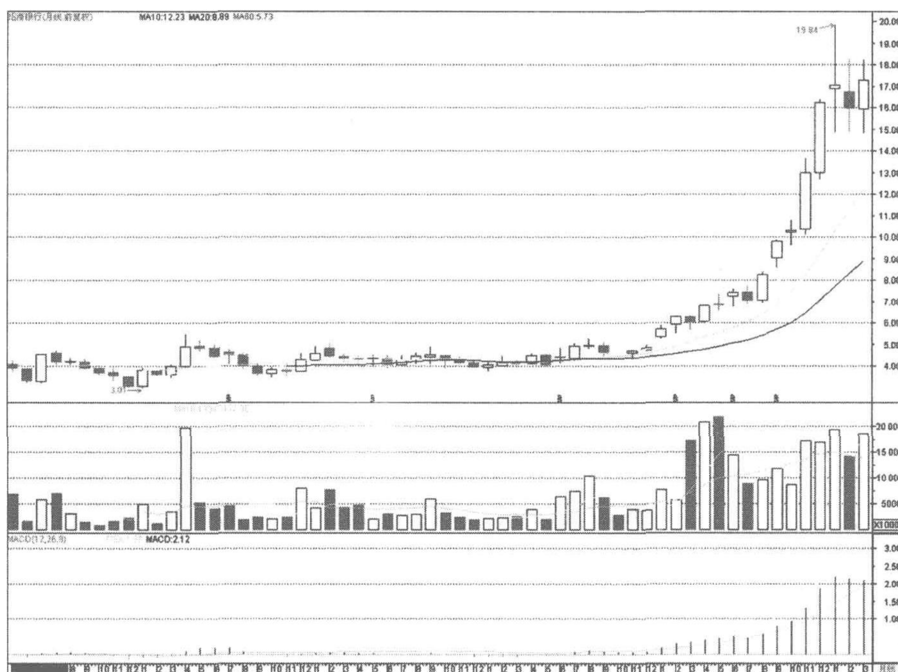


图 34　招商银行

房地产：住房是人民的必需，人人都需有房住，没有人可以离得开它，与其相关的建筑材料、建筑公司、房地产开发公司都是类似于巴菲特所说的过桥收费企业。

房地产行业的主要矛盾是如何增加供给满足我国人民生活水平提高后不断增长的需求。中国的城市化进程、城市化的现代化进程、新农村建设，住房基本需求和改善需求的双旺盛拉动着住房需求持续、快速地增长，房地产行业的未来将是一片光明的前景，这一点不以人的意志为转移。

在深圳证券交易所挂牌上市的深万科 000002 是房地产行业的代表性企业。万科从 2003 年开始至今，五年中一直保持着 50% 以上的增长率，图 35 是万科的月线走势图：

电信通信：这是现代化的主要标志，电话、互联网、远程通信把人们相互联系起来，使生活和工作的节奏越来越快，人们的沟通变得快捷和便利。我国电信业每月的收入规模已从 2000 年的 200 多亿元上升到现在的 500 亿～

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

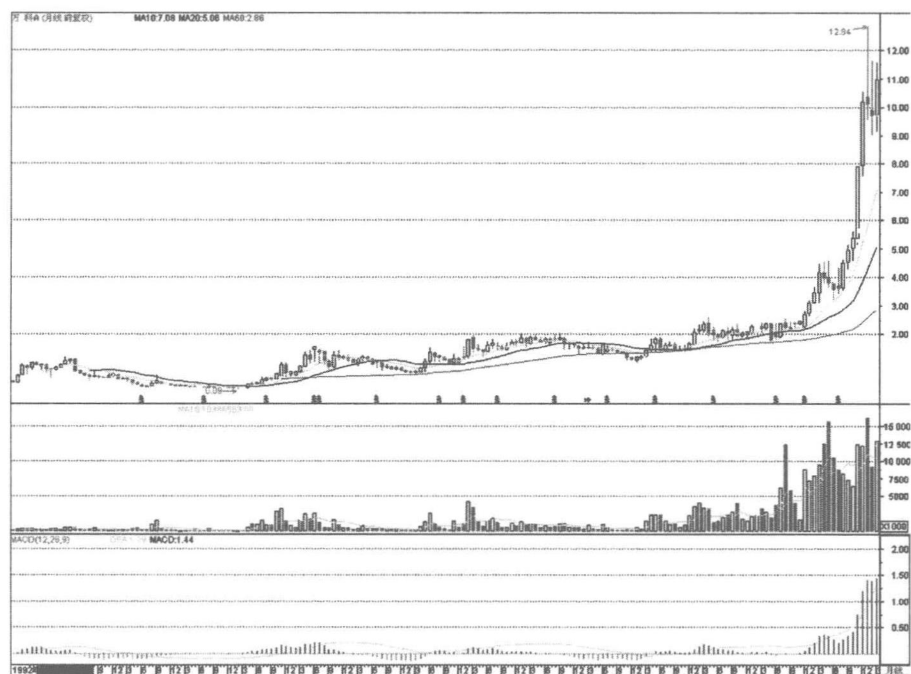


图 35　深万科

600 亿元，随着 3G、手机电视、网络生活的延伸，电信业发展将呈现高技术、大众化、全方位的发展，相关企业无限受益。

在深交所上市的 000063 中兴通讯可以说是我国电信业发展的缩影。

中兴通讯是中国最大的通信设备制造业和中国最大的本地无线供应商、中国政府重点扶持的 520 户重点企业之一。该公司于 1985 年成立。1997 年，中兴通讯 A 股在深圳证券交易所上市。2004 年 12 月，中兴通讯在香港主板上市。2004 年该公司实现合同销售额 340 亿元。

中兴通讯是中国通信设备制造业的开拓者、中国综合性的电信设备及服务提供商，拥有无线产品、网络产品、终端产品手机三大产品系列，在向全球用户提供多种通信网综合解决方案的同时，还可以提供专业化、全天候、全方位的优质服务，并逐步涉足国际电信运营业务。

在无线产品领域，中兴通讯已形成 CDMA、GSM、PHS 等全网解决方案，成为国产无线设备“第一品牌”。在联通 CDMA 网络建设中，中兴通讯主设

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备进入联通18个省分公司市场。从联通CDMA开始建网至今，中兴通讯是唯一拥有全套自主开发、自主品牌基站、交换系统的中国厂商。2004年年底，中兴通讯CDMA移动通信系统全球设备无线容量已突破2000万线，成为第一大出口通信设备。GSM设备从2003年开始实现历史性突破，国内外市场份额同时稳步提升，目前已经进入全球20多个国家，跻身全球主流GSM设备供应商行列。在CDMA强大技术和品牌的基础上，中兴通讯2004年发布了第一个由中国人提出的全球性数字集群标准——GoTa，并首开中国通信企业向国际知名厂商进行专利授权的先河。该产品已进入马来西亚、挪威、俄罗斯等10多个国家，有望成为改变未来国际数字集群市场格局的主流技术之一。在小灵通市场，中兴通讯2004年继续巩固了作为中国本土最大的小灵通系统供应商地位。凭借对中国及世界3G市场的精准把握，2004年，中兴通讯3G适时、全面成熟，在WCDMA，CDMA2000和TD-SCDMA三大技术制式上全方位推进，成为全球为数不多的有能力在三种3G制式上全面推进，并取得成功的通信设备厂商之一。

中兴通讯的网络产品主要包括数据、光传输、交换、接入、视讯、电源、监控等。在数据领域，中兴通讯已形成窄宽带融合、有线无线一体化的全网解决方案。公司软交换产品已在国内全部运营商市场和中国香港、菲律宾、罗马尼亚等多个国家和地区市场成功商用，成为“中国软交换第一品牌”，并进入全球软交换设备供应商“第一军团”。DSL宽带数据产品2004年担纲雅典奥运会通信网建设，标志着中兴通讯数据产品已经获得发达国家运营商的青睐和国际电信界的高度认可。凭借城域OADM、大容量DWDM和MSTP等业界领先的高端光通信技术优势和客户化解决方案，中兴光网络产品已承建国内多个国家级和省级骨干传输网络，同时成功进入全球20多个国家和地区市场，跻身国际主流光传输设备厂商之列。

进入国际市场是中兴通讯的发展战略。中兴WCDMA、CDMA、NGN、GSM、交换、接入、光传输等多元化产品已进入全球60多个国家和地区市场。未来中兴通讯将以人才国际化为根本，市场国际化为重点，资本国际化为依托，积极迎接挑战，打造全球范围的中兴通讯品牌，建设世界级的卓越企业。图36是中兴通讯的月线图：

交通运输：地面上的公路和铁路、天上航空是衣食住行中不可缺少的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 36　中兴通讯

是人们出行的主要交通工具。“十五”期间尽管我国交通基础设施发展较快，但目前仍存在一些瓶颈领域，跨区域干线运输通道不足，省际干线公路尚未成网，现有主要铁路干线运输负荷过重，运输能力不适应市场需求，在密度方面，现有的运网密度低，公路密度仅为 18.87 公里/百平方公里，铁路密度 0.75 公里/百平方公里。这与我国社会经济发展、人们生存环境改善的要求很不适应。在结构方面，各种运输方式之间的协调配合、运输设施的统筹规划建设尚未形成有机整体，具有综合功能的综合运输枢纽尚未形成。在运输方式内部，铁路网络结构不尽合理，繁忙线路客货混行严重影响了速度的提高和效率的发挥。民航支线机场相对于干线机场数量明显不足。公路虽然加快了国道主干线建设，但在广大农村，公路交通条件仍比较落后。港口集装箱及大型散货泊位能力不足，主要港口及重要出海口航道水深严重不足。大中城市路网结构仍不合理，快速交通路网体系尚未形成，交通结构单一，特大城市缺乏快速大容量的地铁、轻轨等轨道交通方式。与国外发达国家相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国高速铁路还处于起步阶段，高等级公路比重较低，大型集装箱和成品油等专业化码头还很少，整个运输装备的总体技术水平比较低。交通运输行业存在巨大的发展空间。

在交通运输中，其代表企业是在上海证交所挂牌的上港集箱 600018，毫无疑问，它是中国港口业的龙头。上海港集装箱背靠大股东上海国际港务集团，依托上海港的地理优势，成为中国集装箱港口的龙头企业。上海计划成为国际经济、金融、贸易和航运中心，并带动长江三角洲和长江流域经济发展，这无疑给上港集箱今后的增长提供了发展良机。

上港集箱目前已经控制上海港七个集装箱码头中的五个，在地理位置和港口资源上形成了垄断优势。上海港 1998 年以 306 万 TEU 进入全球十大集装箱港口的名单，2003 年上海港已经成为全球第三大集装箱港口，集装箱吞吐量达到 1128 万 TEU，1998 ~2003 年上海港集装箱吞吐量复合增长率为 30%。上港集箱伴随上海港的发展，业务快速提升。1998 年上港集箱集装箱吞吐量 203 万 TEU，2003 年吞吐量提高到 713 万 TEU，在这期间复合增长率达到 29%。2007 年上港集箱已经成为全球第一大港。图 37 为上港集箱的月线走势图。

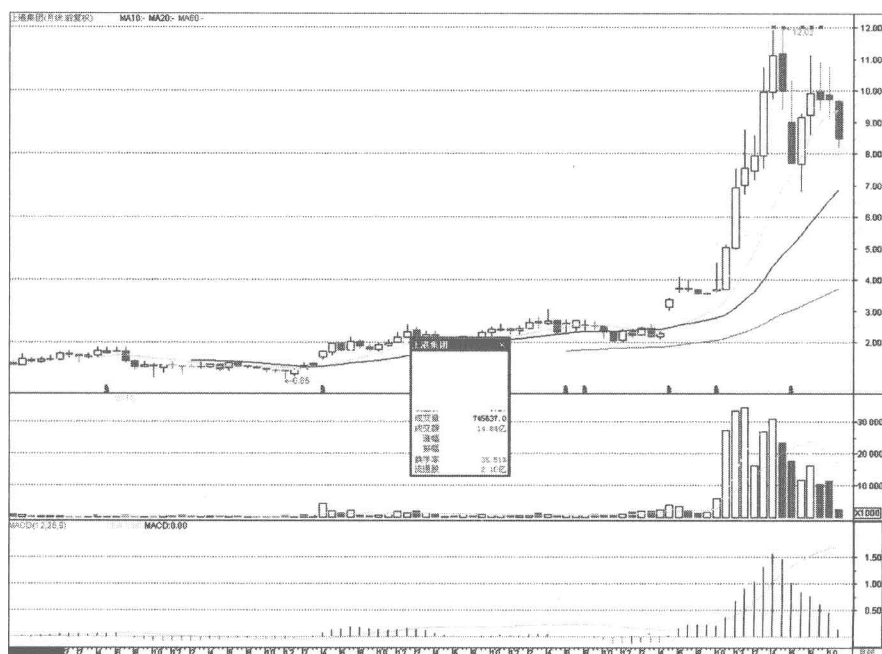


图 37　上港集箱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 企业选择

在确定了行业后，就要选择那些有一定规模和竞争能力名列前茅的企业，资金充足，财务指标正常，净资产收益率明显超过同行业水平，这些都是选择企业的首要考虑因素。具体到股票的价格上，要选择那些每股收益较高、市盈率明显偏低的公司。在这里，最重要的是企业在行业中具有竞争力，收益水平高，净资产收益率最好在15%以上，股票的市盈率最好在15倍以下。

图38是股票贵州茅台600519的走势图，表14和表15是财务财务指标。

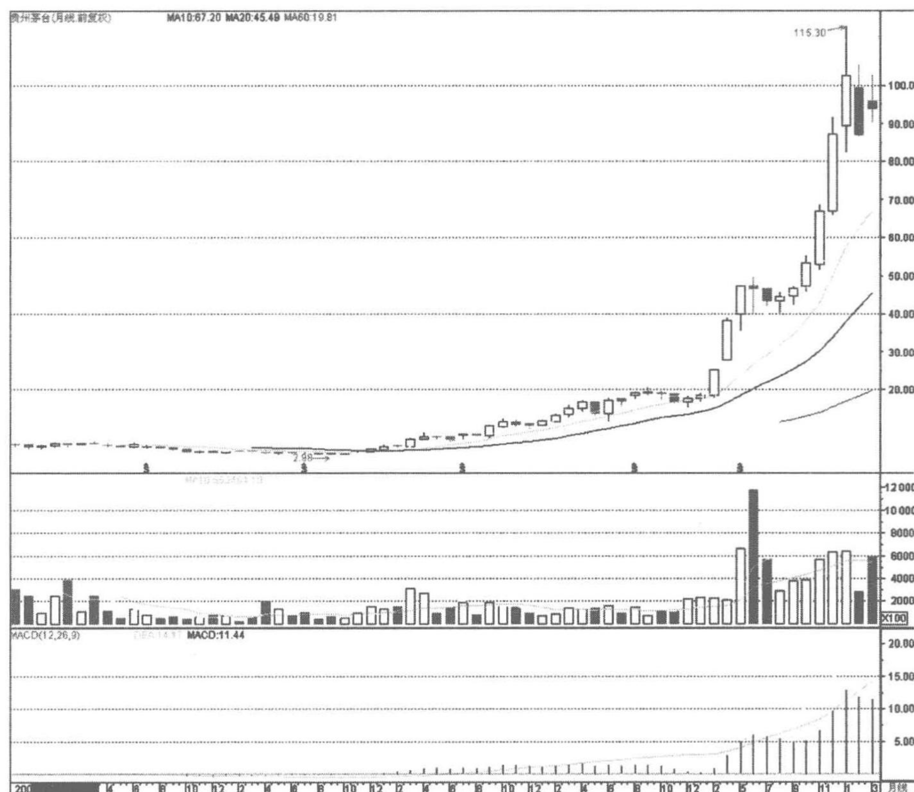


图38 贵州茅台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 14　公司综合能力指标

项目 / 年度		2007 一季	2006 年度	2006 三季	2006 中期	2006 一季
投资与收益	每股收益	0.57000	1.59000	1.01000	0.64000	0.95000
	每股净资产	6.17000	6.25000	5.66000	5.30000	11.74000
	净资产收益率	9.21000	25.51000	17.79000	12.10000	8.11000
	扣除后每股收益		1.58667		0.64064	
偿债能力	流动比率	1.76	1.99	1.87	2.02	2.38
	速动比率	1.26	1.41	1.32	1.34	1.66
	应收账款周转率	18.64	88.12	54.40	36.05	30.10
	资产负债比率	40.42	36.15	38.51	35.15	31.03
盈利能力	销售毛利率		83.84	83.50	83.13	83.20
	主营业务利润率	55.00	72.10	70.51	68.44	70.04
经营能力	存货周转率	0.12	0.41	0.30	0.18	0.13
	固定资产周转率	1.25	2.25	1.59	1.01	0.76
	总资产周转率	0.16	0.56	0.41	0.26	0.18
资本构成	净资产比率	59.58	62.81	60.69	64.13	68.39
	固定资产比率	13.33	26.09	26.22	27.22	24.56

表 15　贵州茅台分红情况

分红年度	分红方案	股权登记日	除权基准日	红股上市日
2006 一季	10 派 5.91 元（含税）	20060523	20060524	
2005 年度	10 派 3 元（含税）	20060518	20060519	
2005 三季	10 转增 10 股	20060518	20060519	20060525
2004 年度	10 转增 2 股派 5 元（含税）	20050804	20050805	20050808
2003 年度	10 转增 3 股派 3 元（含税）	20040630	20040701	20040702
2002 年度	10 送 1 股派 2 元（含税）	20030711	20030714	20030715
2001 年度	10 转增 1 股派 6 元（含税）	20020724	20020725	20020726

通过以上步骤，选行业、选企业、在中国股市上还是有许多具有投资价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值的股票。当然，在具体选择投资机会时，还是要注意股票指数的点位，不能借价值投资之名就放弃了机会的选择。

价值投资法主要是分析公司的基本面，它包括盈利、股息、账面值、现金流和企业的行业地位，评估公司现时的股价是否值得购入。

价值投资法考虑的盈利指标包含：每股收益、净资产收益率、销售毛利率、主营业务利润率。对于投资者来说，这几项指标越高越好。从公司综合能力指标可以得出结论，茅台酒销售毛利率超过 70%，每股收益达到 1.59 元/股，如果选择股价适当的时机进入，其公司股票的投资价值就高。

改革开放使中国成为世界上经济发展最快的国家。世界经济组织预测，在未来 20 年内，中国有望成为世界最大的经济体，而且，中国拥有 13 亿的人口，不缺市场，也就是说，中国的大企业具备 20 年持续稳定的增长。这必将给股票投资者带来很大的投资机会。我们认为：当前中国经济发展水平历史相当于美国 20 世纪 50 年代，长期持有行业龙头进行价值投资将是一个相当理性的投资选择，而沪深股市中上证 50 指数、深证 100 指数里的行业龙头股值得长期关注。

表 16 是基金 2007 年一季度重仓前 50 名股票，基本上都是符合价值投资法的股票，供本书的读者参考。

表 16　2007 年一季度基金重仓前 50 只股票

股票名称	持股基金数	持股总数量（万股）	持股总市值（万元）	持股总数量占自由流通股比（%）
招商银行	145	178 267.98	3 098 297.4	37.85
民生银行	101	129 301.78	1 608 514.1	21.15
武钢股份	52	128 902.34	1 170 433.3	45.45
宝钢股份	56	111 433.53	1 103 192	23.53
万科 A	91	99 110.69	1 644 246.3	30.46
中国联通	28	78 883.16	445 689.88	9.73
中国石化	47	70 716.02	702 210.1	19.73
工商银行	20	65 116.14	357 487.61	7.09
中信证券	136	58 963.68	2 537 207.2	34.39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	持股基金数	持股总数量（万股）	持股总市值（万元）	持股总数量占自由流通股比（%）
大秦铁路	64	58 939. 16	757 368. 19	27. 79
浦发银行	86	58 603. 63	1 565 888. 9	43. 99
长江电力	47	54 994. 35	717 126. 39	16. 99
太钢不锈	35	29 945. 72	559 685. 52	38. 2
鞍钢股份	26	25 874. 9	376 997. 31	24. 57
中国银行	5	25 676. 43	142 504. 17	4. 93
上海机场	31	24 234. 6	590 597. 11	24. 3
S 深发展 A	23	21 170. 89	399 706. 46	15. 02
烟台万华	40	19 346. 29	657 773. 75	42. 11
五粮液	35	19 300. 36	503 546. 5	21. 6
苏宁电器	61	18 886. 07	1 208 708. 8	64. 2
唐钢股份	6	16 084. 02	135 105. 74	14. 7
上海汽车	10	15 073. 31	186 607. 61	10. 18
福耀玻璃	13	14 680. 49	275 993. 13	31. 82
中国人寿	31	14 148. 93	498 466. 75	23. 58
泸州老窖	21	13 913. 12	378 436. 99	37. 1
中集集团	26	13 658. 61	334 772. 63	20. 49
贵州茅台	65	13 417. 1	1 267 916. 3	44. 38
华侨城 A	19	12 914. 34	256 220. 41	26. 35
津滨发展	4	11 290	99 013. 3	25. 81
金发科技	17	10 285. 27	330 774. 16	38. 29
泰达股份	3	10 044. 18	160 204. 62	14. 37
中兴通讯	36	9247. 73	405 975. 54	18. 94
中国国航	3	9019	71 520. 67	7. 73
金融街	8	8853. 32	136 695. 31	13. 58
S 南航	5	8124	60 361. 32	8. 12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

股票名称	持股基金数	持股总数量（万股）	持股总市值（万元）	持股总数量占自由流通股比（%）
雅戈尔	13	8064.35	125 723.21	8.89
华夏银行	11	7771.66	87 198.08	4.98
海螺水泥	12	7430.19	245 196.27	28.27
歌华有线	20	7322.45	219 600.31	20.09
中远航运	11	7196.03	126 506.27	22.02
S 双汇	29	6932.88	216 097.74	34.36
辽宁成大	11	6859.12	199 394.74	17.24
济南钢铁	6	6649.14	76 265.61	19.37
长安汽车	7	6540.54	94 118.32	14.14
特变电工	9	6456.49	131 777.05	22.41
深能源 A	5	6319.92	80 073.45	11.45
中科三环	5	6272.35	89 067.36	21.61
大商股份	15	6236.11	230 112.46	29.51
国电电力	5	6156.99	63 355.41	6.19
宝钛股份	16	5928.09	243 051.6	42.52

➢指数投资法

指数投资法，顾名思义就是投资于计入指数的那些股票。在股票的牛市或股市的长期走势中，大盘指数不断翻新，总会有许多投资者的所选择的股票组合不佳，投资收益远远落后于大势。

研究表明，不仅是美国和欧洲股市，在亚洲等其他国家和地区的股市都能得出一个相同的结论：在股市的长跑中，人为管理的投资基金无法战胜股市的大盘指数。在过去 10 年中，美国的 2073 家共同基金的年平均回报率为 9.85%，而同期上市公司的股票的平均年收益率为 18.26%。人们还对已存 5 年以上的 473 家美国对冲基金进行了研究，其过去 5 年的年平均回报率为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19.93%，远远低于同期大盘指数的年平均涨幅27.02%。而当年名噪一时的索罗斯基金、老虎对冲基金、长期资本管理基金等由于操作不慎，如今已不复存在，别说与股市比收益，其在中途就被罚下了场。

因此有心人得出结论，与其精心选股，不如就投资于计入指数的那些股票。这种方法不但简便、实用，且收益率较高。而用这种方法进行投资，投资于计入股票指数的这些股票，就称为指数投资法。

在我国的股票市场上，已有众多的投资基金存在，其中也不乏指数投资基金。由于投资基金的资金量大，其投入各股票的比例就能跟各股票在指数中的比例一致。诸如50指数ETF基金、基金LOF等。由于散户资金有限，分散投资后仍不能顾及到指数中的所有个股，所以指数投资法对资金的数量有一些要求，一般散户不容易做到。散户可购买一些指数类的投资基金，也可在计入指数的股票中选择一些权重比较大的进行投资，因为研究表明，在指数上涨过程中，占有较大权重的指标股普遍都跑赢了大盘。以上证指数为例，2006年大盘指数上涨2.5倍，同期中国石化上涨3倍，宝钢上涨3倍。

以下是沪深股市两市中最大的20个权重股票：

中信证券、招商银行、万科、民生银行、宝刚股份、长江电力、中国联通、中国石化、贵州茅台、五粮液、上海机场、浦发银行、中国银行、深发展、中兴通讯、振华港机、东方明珠、上港集团、中集集团、上海汽车。

指数投资法非常简单，就是选择计入股票指数的股票、且比例为各股的权重，它需要股民对股票指数有比较深刻的理解，由于股票指数的涨跌比较平缓，该方法不适宜于急于发大财的投资者。

➢数据比较法

数据比较法是价值投资的衍生，是在景气的行业中挖掘明星企业，它有点类似找黑马。

寻找明星企业的方法是比较最近三年企业的业绩、成长速度等，如果企业产品竞争力不断增强、市场规模不断扩大、经营业绩飞速增长，且比率都在50%以上，则它就是你要寻找的明星企业，其后的股本扩张机会就多，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而寻找明星企业需要股民具备相当的行业知识和财务知识。一般来说，这类企业的显著特征盘子小，深圳市场中小板符合这一特征。

用数据比较法寻得的黑马明星企业是有一定风险的，因为只有企业规模及财务指标的基数小才能具备高速成长的特性。而小盘股是具有相当的风险的，虽然该方法是价值投资法的衍生，但在核心理念上是与价值投资法相悖的，因为小企业在市场上容易被吞没，有被大企业挤出市场的危险。

在用数据比价法选择股票时还要注重企业的经理层，它决定着企业发展的命运。企业长远的发展必须依赖一个好的领导班子，如果企业的发展仅靠一时的机遇或手段，那么企业只能获得暂时的效益，业就没有发展的后劲。总体来讲，企业领导层的选择标准是人品正、务实、一心一意做实业、有创新能力。有些企业在市场上靠做表面文章、靠搞资本运作风靡一时，股民应特别注意，其经营业绩是难以维持的。我国上市公司中不乏这些企业，股民购买了这些所谓有题材企业的股票，最后无外乎都落得鸡飞蛋打。

现通过山河智能的相关数据来说明数据比较法的应用。

表 17 和图 39 是山河智能 002097 财务指标和走势图：

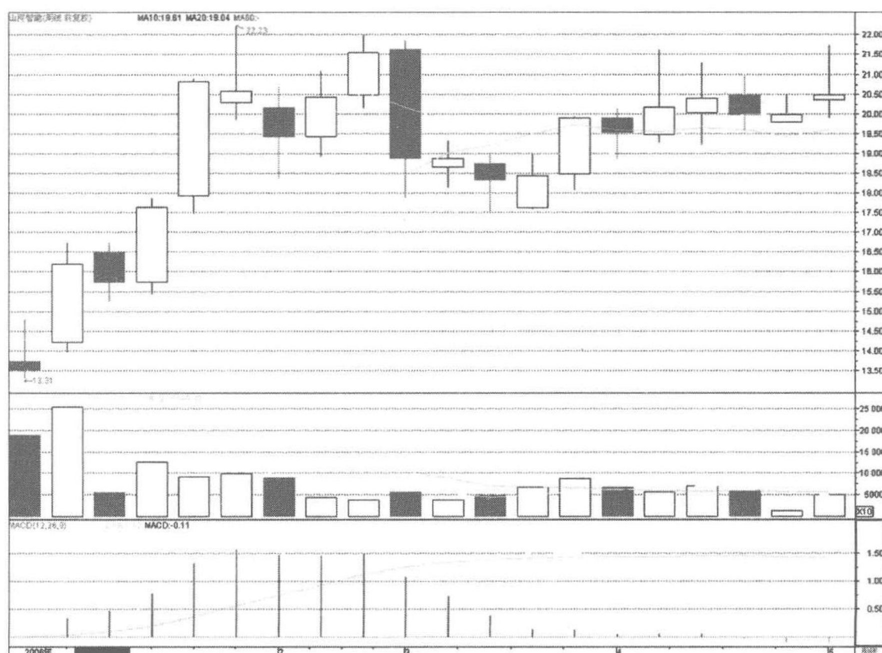


图 39 山河智能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 17　山河智能利润及利润分配表　　单位：元

项目／年度	2006 年度（20061231）	2006 三季（20060930）	2006 中期（20060630）	2005 年度（20051231）	2004 年度（20041231）
主营业务收入	637298848.28	464546728.77	303694744.90	350114725.76	230868875.58
主营业务成本	460637817.86	335173331.32	219537276.42	257114000.90	167075347.20
营业税金及附加	1556096.47	1236649.08	958640.25	1060095.50	592982.88
主营业务利润	175104933.95	128136748.37	83198828.23	91940629.36	63200545.50
营业费用	36917612.97	27032319.20	15637958.83	23296333.46	13889133.27
管理费用	40554148.73	29070290.27	18398343.84	22603685.12	16640254.79
财务费用	8021641.80	5329689.90	3102074.69	5687468.32	3372039.82
营业利润	89863466.87	66819146.67	46140925.46	40443062.90	29393316.25
投资收益	19966.22	1725.66	1725.66		40253.76
补贴收入					
营业外收入	1914948.20	1782385.70	386687.00	1579522.15	63973.41
营业外支出	137968.31	65770.66	39783.37	228099.92	82015.13
利润总额	91660412.98	68537487.37	46489554.75	41794485.13	29415528.29

2006 年的年报显示，在报告期内，公司实现销售收入63 729.88万元，同比增长 82.03%；实现净利润8 093.11万元，同比增长 114.30%。公司全面完成年度经营计划，经营业绩继续保持高速增长，报告期公司国内市场主营业务收入同比增长 87.38%，国际市场主营业务收入同比增长 53.77%，公司经营中遇到的最主要困难是国内外市场的快速增长与公司产能不足之间的矛盾。2007 年计划经营目标为全年实现销售额 12 亿元以上，较 2006 年增长 64.76%，全年计划实现净利润12 500万元，较 2006 年增长 54.45%。

公司主要创始人董事长何清华先生是中南大学教授、博士生导师、机械电子工程学科带头人，享受国务院政府特殊津贴，长期致力于工程机械领域的研究与实践。何清华先生作为专利设计人，涉及 29 项国家专利，其中主持开发的科技成果“高性能液压静力压桩机的研制及其产业化”获 2004 年国家科技进步二等奖。

研究以上资料了可得出结论，山河智能是一只较好的股票，在价格合适时适合于投资介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

非常股票的非常选择

- 股票运行的基本周期
- 非常股票的确认
- 非常股票的技术判断
- 非常股票的基本面配合
- 非常股票的消息面配合
- 做大、做足利润
- 非常股票的卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国股市与国外成熟股市不太相同，这就是它的投机性，主要表现一是牛熊交替频繁，股票价格大起大落，基本上是每 4 年来一次；二是股票的价格与上市公司的业绩关联并不牢固，股本规模大、业绩稳定、红利丰厚的股票并不一定被市场认可，而即将退市的 ST、PT 股票也不一定就没有人追捧，且价格比那些业绩优良的股票还要高。总体来说，就是人为炒作的痕迹很大，表现为板块轮动、分层滚动、分阶段轮涨。质地优秀的股票，它只能带给股票投资者有限的利润，真正的大牛股却是一些庄股，是庄家控盘程度高的股票。所以在一个投机盛行的市场，从局部来说，投资并不一定是最优选择，适当地投机收益可能来得更大、更快、更好。而要在一个投机股市中获利，就应该树立以技术分析为主，以基本面分析、价值分析为辅的方针。本章将主要介绍在投机市场上如何进行非常股票的非常选择。

➢股票运行的基本周期

没有永远只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票，股票运行存在比较强烈的周期性。交易股票之前，首先要了解一只股票运行的周期是什么。通常，一只股票的运行周期通常分为四个阶段：吸货阶段，整理阶段，突破拉升阶段，出货阶段。

1. 吸货阶段

吸货阶段过程很复杂，因为是下跌周期的中后期，股票仍处于下降波段，股价对投资者没有吸引力，有一个反复探底走平的过程，盘底周期也很漫长，往往没有什么交易量或者放量不规则，技术走势以长期阴跌或者震荡为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 整理阶段

整理阶段是主力庄家入主股票后控制筹码的阶段，在此阶段，主力的运作意图主要是要多地取得廉价的筹码，夯实、压低股票的平均价格。此刻的股价多表现为局部箱体震荡，振幅为 10% ~20%，震荡周期也很漫长，方向性不明显，介入后经常感到买入就吃套，卖出就上涨，需要很好的市场经验来把握，因为没有趋势性，震荡幅度比较有限，感觉介入的后的利润实在不大。

3. 突破拉升阶段

突破拉升阶段最具操作价值，这就是我们常说到的主升浪，这个时间主力已经控制住足够的筹码，准备好拉升的资金，技术图形各个方面处于多头排列，尤其是长期均线指标 120 日线和 250 日线也拐头向上，庄家随时可开足马力实现目标炒作价位。它可以在 20% 的时间里实现个股升幅 80% 的利润，甚至形成 2 ~5 倍的升幅，买对就像乘坐了一部电梯。

4. 出货阶段

出货阶段，股票技术图形走势表现为股价在高位的一定时间内失去了方向，横盘整理但不创新高，即使放量向上运行，价格也很快回落，盘面明显感到卖出量大，一旦庄家出货数量足够，股票技术图形渐渐形成各条均线的反压，尤其出现长期均线指标 120 日线和 250 日线反压，股票就像断线的风筝，飘落下来，无法判定后期的支撑位置。

在进行非常股票的非常选择之时，投资者一定要明白，股票价格运行的位置在哪里，处于周期的哪个阶段？如果没有明确的答案就是不成功的选择。

而对于普通股票投资者，为了避免风险，获取高额利润，应该对自己制定铁的纪律，即只参与各股票的突破拉升阶段，而不考虑介入股票运行的其他三个阶段。现以 000768 西飞国际为例说明一只股票运行周期中四个阶段的特征，如图 40：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

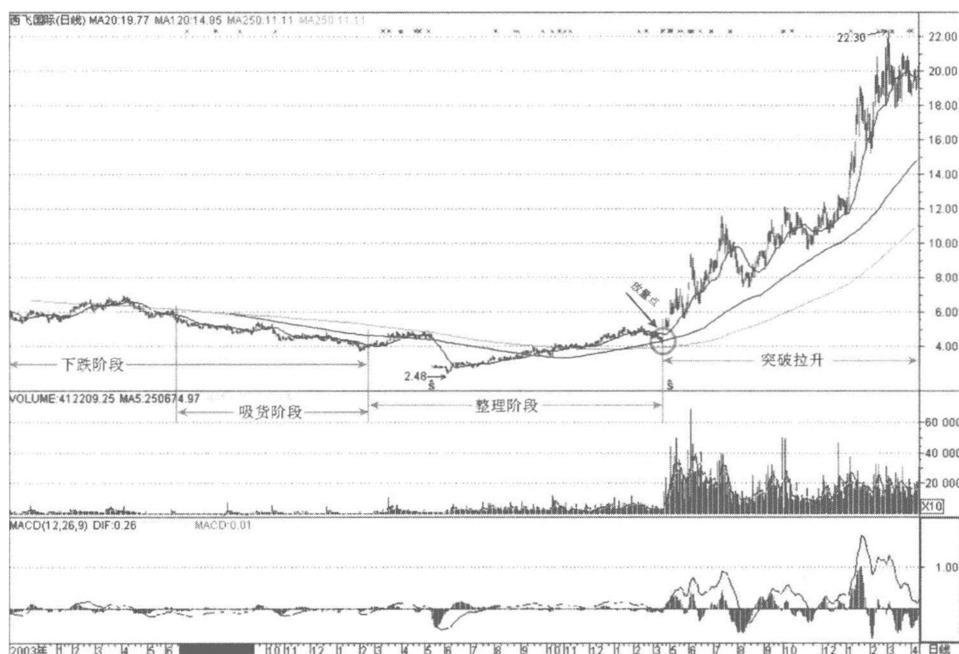


图 40　西飞国际

2003 年 5 月西飞国际从 6 元价格处形成长期均线指标 120 日线和 250 日线反压，进入漫长的下降波段，直到 2005 年 2 月的 4 元价位才出现资金介入吸货行为，时间长达 2 年，K 线图中出现了明显的放量，随后股票价格进入震荡筑底阶段。2005 年 5 月该股 10 送 6 除权，下探 2.48 元，但是复权后股价并没有创出新低，资金显著介入，进入股票吸货整理阶段，2006 年 1 月该股价格达到 5 元填权，然后继续回落向长期均线指标 120 日线 4.4 元靠拢，整理时间从 2005 年 5 月到 2006 年 3 月长达 10 个月。2006 年 4 月开始，该股票放巨量开始突破拉升，2006 年 7 月出现 11.8 元的短期高价，涨幅接近 3 倍，时间仅仅为 3 个月。2007 年 1 月，上海指数形成大牛市突破，该股票进而突破 12 元，延续并继续创新高的历程，2007 年 3 月达到 22.3 元的新高，而且，长期均线指标继续支持该股票的价格向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢非常股票的确认

股票的价格为什么会上涨，在这一点上股票投资者可能有各式各样的回答，如业绩优良、股本扩张快、有资产重组题材、外资介入等利好消息，但无论答案千百万化，这些都只是炒作庄家利用先知的条件制造的个股运作的背景，股价的涨跌，就是资金与股票供求关系的变化。买股票的资金多了，价格就上涨；反之，买股票的资金少了，卖股票的多了，价格就下跌，各种商品都一样，这就是价值规律。而股票的上涨也一样，其关键就是资金的持续流入，从而推动了股票价格的上扬。

而如何去判断哪些股票是价格可能持续上涨的股票呢？股市有句名言：在股市上，什么都可以骗人，只有成交量和成交金额骗不了人。因此，非常股票的确认，关键在成交量，成交量上去了，就具备了必要条件，没有量的空涨，其上涨就难以持续。

如何确认非常股票，其基本技巧就是看成交量，成交金额在价格的底部放量是启动标志，而只有资金持续流入的股票才是连续上涨的股票，也就是非常股票。股票上涨的根本原因是资金推动形成的。因此，确定资金进入点就可以很好把握上涨点。股票放量在长期均线 120 日附近是很好的介入机会，如果放量位置在远离长期均线 120 日线价格高点，走势会很复杂，如果没有题材的配合，就有形成短期顶部的可能，短线应注意出货。

股票的成交量、成交金额放大预示着该股票进入了活跃期。但成交量、成交金额放大是一个相对指标，同样是一天成交5000万股，对于流通量在10 000万股以下的股票是大成交量，而对于流通量在100 000万股以上的可能是小成交量，并不能判断是大资金进入，所以，我们要引进换手率的概念。

换手率也称周转率，指在一个时段内某股票转手买卖的频率，其公式为：

换手率 = （成交量/股票的总流通量）×100%

换手率是反映股票流通性强弱的主要指标，换手率高的股票其流通性就好，换手率低的股票说明光顾的股票投资者不多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如某只股票在一个交易日内成交了2000万股，而该股票的总股本和流通量皆为1亿股，则该股票当天的换手率为20%。

我国股票市场上共有股票将近1500只，那么如何去寻找这些发生异动——成交量大、成交金额大、换手率最高的股票呢，要用手工计算确实不是一件易事，但当股票市场使用了计算机和网络技术后，股票投资者就拥有了强大的技术分析功能，一般的股票软件都能即时显示短期内成交量放大，成交金额放大，换手率增高的股票。在交易期间或者交易后复盘，打开交易系统软件，找相应的排行榜，按照特殊报道栏目的提示，寻找当日的资金流入榜，就能很方便地找到资金流向、换手率排行榜。股票投资者需要重点观察的是：在排行榜前50名股票中，哪些是突然放量的？与最近交易日放量的比率变化有多大？哪个板块在涨？领头的股票是什么？尤其要特别注意那些新入榜的股票。

找到那些持续放量的股票，再结合它的技术指标，如果它的持续放量在长期均线120日线价格底部，那么它就具备了非常股票的必要条件，在长期均线120日线价格底部持续放量也就是换手率高的股票是非常股票。



图41　宝钢股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如沪市股票600019宝钢股份，其在2006年10月放巨量突破4.6元，其盘面特征，刚刚突破小箱体，在120日线附近放出了最近一年的最大量，成交金额持续放大，有显著的资金流入。随后的宝钢股份在资金推动下连续走高，最终达到13元的高价（见图41）。

600018上港集团2006年10月放量突破更加明显，因为出现了整体上市定向增发，价格有了一些变动，为了更加清楚当前的股票价格，我们对技术图形进行了前复权处理，在前复权图中，股票价格在4元位置放出历史天量，连续几天放量后，价格有效突破4元的箱顶，随后展开了波澜壮阔的上涨行情，很快在2007年5月达到12元的高价（见图42）。

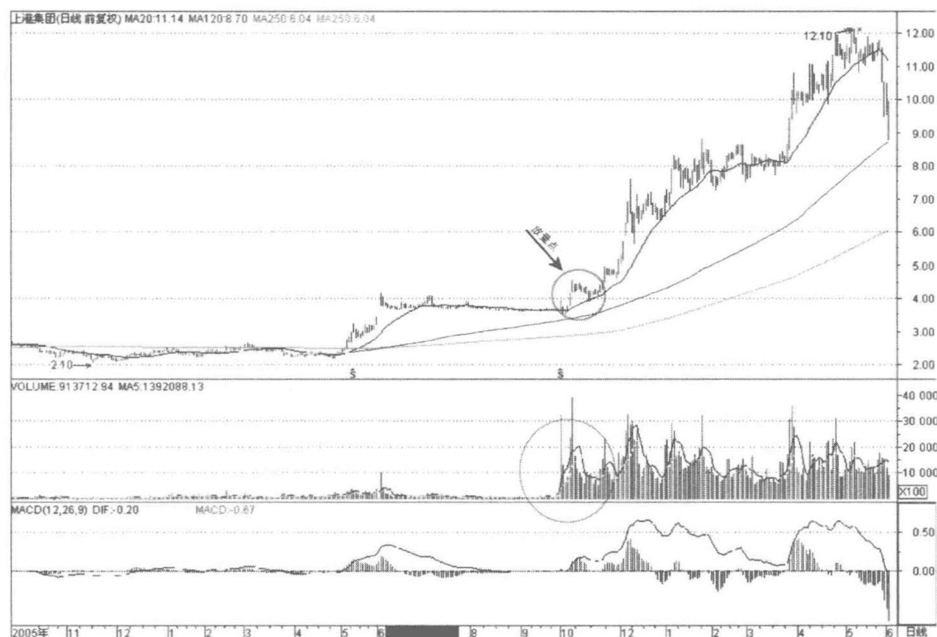


图42　上港集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢非常股票的技术判断

1. 突破长期压力线或者股价回落到支撑线

压力线是指股价在下降趋势中出现的两个阶段高点的联线，股价在反弹运行中达到联线处时，往往不再继续上涨，抛盘涌出，似乎在此价位上有一条对股价起阻拦作用的抵抗线，从而使股价的继续上涨受阻。

支撑线是指股价在上升的趋势中出现的两个阶段底点的联线，股价在上扬运行到一定高度遇阻回落在联线处，往往不再继续下跌，接盘踊跃，似乎在此价位上有一条对股价起支撑作用的抵抗线，从而使股价的继续回落受阻。

对于一只长期在底部运行的股票来说，冲破长期压力线具有革命性的意义，它意味着该股票彻底摆脱了熊市的市场格局，进而向升势转移，后市长期乐观。

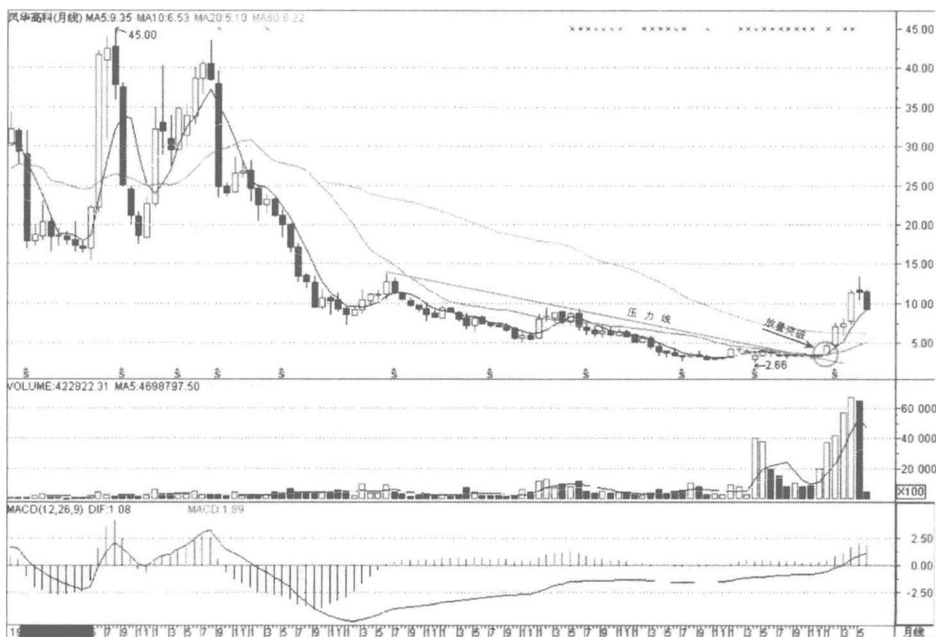


图 43　风华高科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图 43 的月线图可以看，风华高科一直受制于 14 元和 10 元两个高点联线的压力线压制，股票价格翻不了身，最低跌到 2.66 元，一直到 2007 年 1 月技术图形放量突破长期压力线，在短短 5 个月时间里，股票价格突飞猛进的上涨，达到 14 元的位置。

阻力线和支撑线都是图形分析中的重要方法。华尔街有句名言：一把直尺走天下。说的就是阻力线和支撑线，可见支撑线和阻力线在技术分析中的作用。

需要指出的是，支撑线和阻力线的角色是可以转换的，阻力线一旦被冲过，便会成为下个跌势的支撑线；而支撑线一经跌破，将会成为下一个涨势的阻力线。

2. 股票价格站上长期均线指标 120 日线和 250 日线

长期均线指标 120 日线和 250 日线具有明显的助长助跌的作用，一只股票在长期均线指标 120 日线和 250 日线之上运行，其走势就是典型的多头市场，如果在长期均线指标 120 日线和 250 日线之下运行，其走势就是典型的

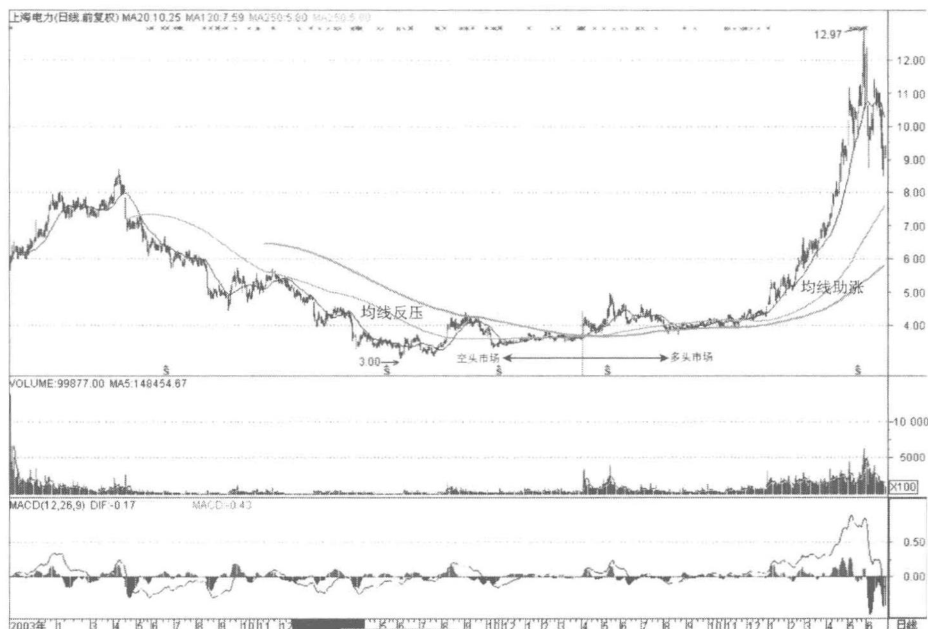


图 44　上海电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 45　济南钢铁

空头市场，利用长期均线指标 120 日线和 250 日线助长和反压技术含义，我们就很好地对上涨的股票进行了过滤。

图 44 和图 45 是上海电力和济南钢铁股票价格走势图，我们看到，当股票价格在长期均线指标 120 日线和 250 日线之上运行，其后期的走势都比较理想，给投资人带来很好的收益，而如果提前介入，股价长期在均线指标 120 日线和 250 日线反压下运行，是难以带来利润的。

3. 箱体突破

股价的箱体运行是指在一段时间内一般是半年以上股价在一个几乎固定的区间内运行，高点几乎相差无几，低点也几乎一样。如一只股票在 5 元～8 元，5.2 元～7.9 元，5.1 元～8.1 元，5.1 元～8 元的区间运行，5 元附近就叫做箱底，8 元附近就叫做箱顶。如果放量突破 8 元，股价后期就会形成很好的上涨，反之，如果放量跌破 5 元，股价后期就会形成巨大的下跌。

箱体运行的股票说明该股处于长期盘整状态，技术分析认为该股票尚不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

具备拉升的条件，原因一般有两个，大势不配合，大盘处于整理状态；或者公司经营前景不明朗，业绩增长存在不确定性。图46是万科股票在2004年1月~2005年12月间复权的箱体走势。

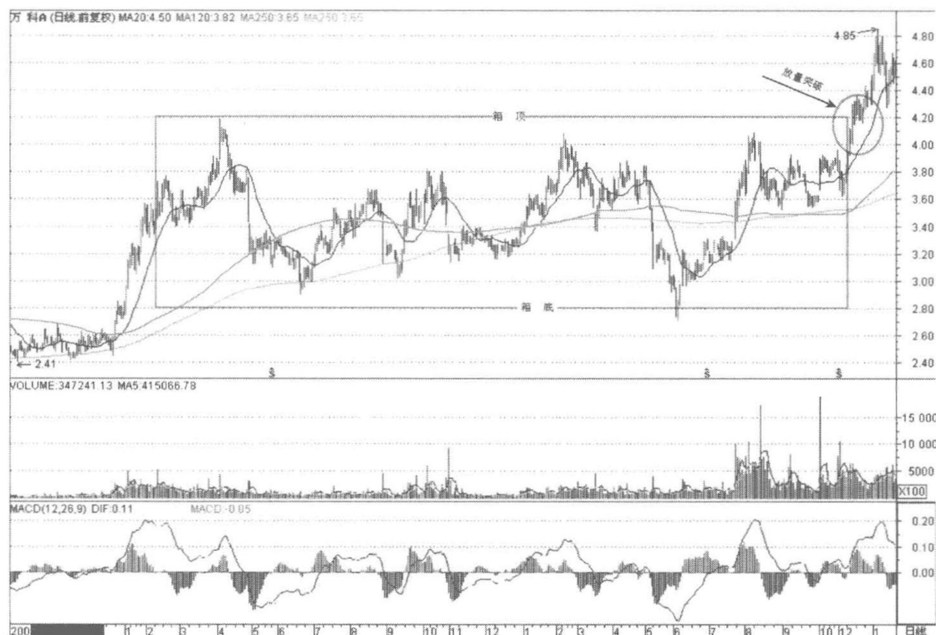


图46 深万科

从2003年到2005年间，沪深股市运行在熊市阶段，多数的股票巨幅下跌，投资者损失惨重。深万科尽管有良好的行业背景和优秀的企业业绩，但是由于大环境的影响，股票价格并不能走出独立的走势，两年半的时间一直运行在2.4元~4元的大箱体，股票价格一直处于震荡整理阶段，走势没有方向，投资者很难获利。只有当该股票价格放量突破4元，才能给投资者带来获利机会。

4. 股价创新高

当股价突破箱体顶端或压力线之后，如果股价在成交量的配合下创新高，它就标志着一个新的里程碑开始，预示着其后该股票价格将进入一段拉升阶段。而股票的飙升并不一定是单边直线上涨，更多的是呈现螺旋式的盘升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其原因是放量越来越显著，筹码越来越松动，一些获利盘可能兑现出局，股价偶然也会出现下跌的情况。如果股票的价格在低位，第一次走出箱体后就有拉升可能性。图 47 是 600500 中化国际的走势。

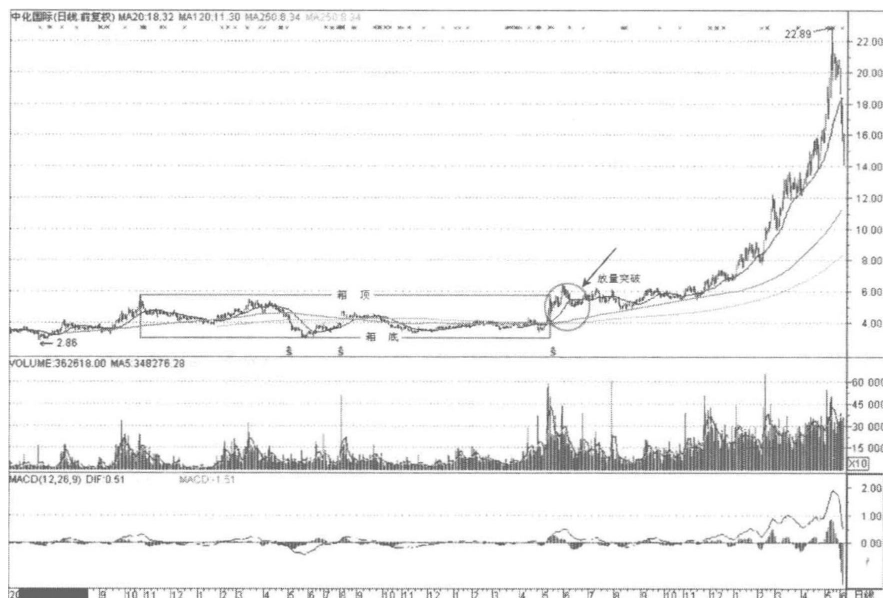


图 47　中化国际

600500 中化国际股价上市以来，一直运行平稳，没有被怎么炒作。2006 年 5 月开始放量走强，但在大箱顶 6 元位置遇到明显的阻力，股票价格在大箱顶 6 元位置展开了强势消化整理，2006 年 12 月股价创出 6 元的新高，其后就延续不断创新高的上涨过程，2007 年 5 月达到 22 元的高价。

但若股价在高位，大盘指数也处于高位时，就很难确定后期的上涨潜力。图 48 是 600037 歌华有线的走势。

歌华有线在前期股价已经被充分拉升，到 2007 年 5 月再次放出巨量前，股票价格已经上涨了 4 倍左右，2007 年 5 月该股票利用除权效应，又放出历史的天量，价格走高。我们注意到，大盘已经处于 4200 点的高位，该股票价格复权已经很高了，同期，120 日均线价格在 17 元，而股票放量价格在 25 元，很难构成均线的有效支撑，从安全角度考虑，其后期的走势空间难于判断，中线最好不参与。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 48 歌华有线

➢非常股票的基本面配合

基本面的配合是指上市公司的经营或经营环境出现了有利于促进业绩增长的变化，也就是经常所说的利多消息，主要有以下几个方面：

国家出台了有利于该行业发展的政策；如加强环保控制就有利于环保产业的发展；企业发生资产重组了，如企业兼并上下游企业从而有利于企业整体利润的提高；由于税收或进出口制度的改变使企业成本降低了；集团公司整体上市了。

上市公司基本面是引发公司股票价格发生质变的最重要因素，股票市场主要就是预期炒作、题材炒作，基本面的变化对公司的价值重沽起到决定性的作用。如南京水运（600087）在 2007 年 3 月 6 日发布公告称，董事会通过定向增发议案，将向特定对象非公开发行股票不超过 4 亿股。控股股东南京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长江油运公司（简称长江油运）通过认购股份，将其海上运输资产全部置入南京水运，见图49。

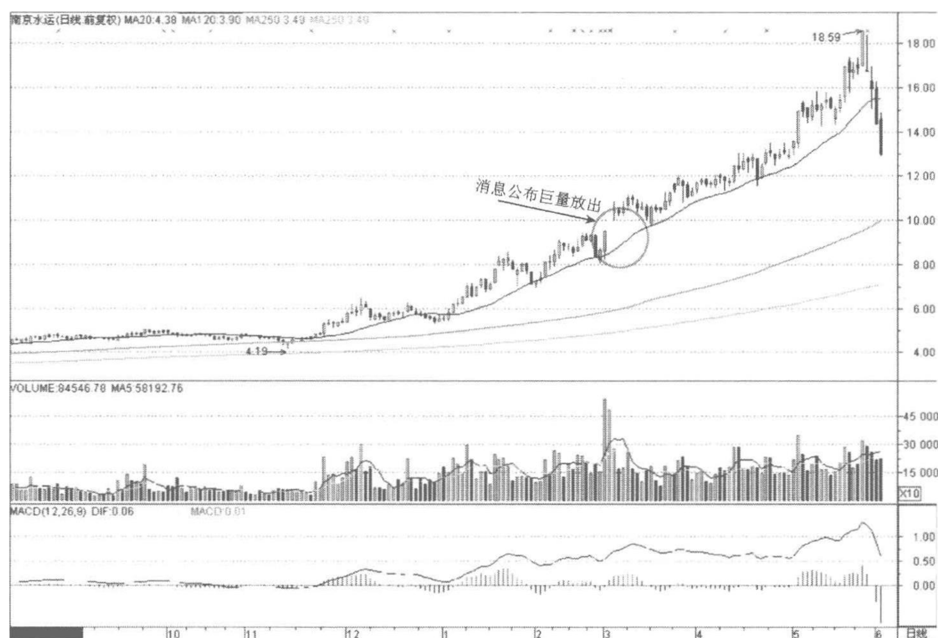


图49　南京水运

从南京水运K线图看，该股票在3月6日放巨量创出上市以来的新高，因为有明确的资产注入题材，该股票面临价值重估，因此，在股票价格再次回到20日均线9.8元的位置，就可以坚决介入，其后市很快达到18元。

➢非常股票的消息面配合

一般而言，一只股票某天突然放大成交量，展开上扬行情，肯定是有内在原因的，俗话说，无风不起浪。由于我国上市公司信息披露制度还不完备，在市场小道消息满天飞后，实质性公告才姗姗来迟，而大机构具备有强大的信息收集能力，可以提前于散户获得内幕信息，提前下手买入公司的股票。这是中国股票市场的一大特色，信息披露的不完备导致消息市。如杭萧钢构，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票上升了几个涨停板后，才公布在境外获得数百亿销售合同的消息。如果股票投资者等到公司公告后，拉升早已开始了，此时下手最多能吃到鱼尾了。

对于普通股票投资者来说，在无法获得确定的信息之前，通常的做法有以下两点：

一是查看公司股东的资料，观察是否有具有实力的股东入主占据20%以上的股份，如果有，说明该股票具备重组成功的必要条件。公司在近期一定在着手做有关变动的手续。如春都股票，在巨潮网中可以检索到非常完备的资料。

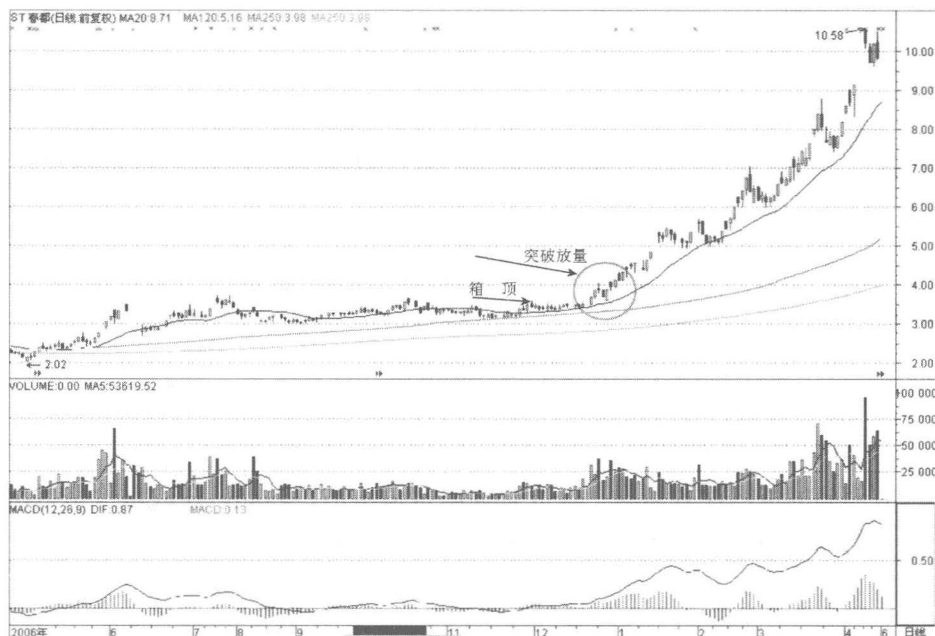


图 50 ST 春都

ST 春都（见图 50）的前两大股东是河南建设集团和洛阳建设集团，分别持有 29% 和 28% 的公司股权。由于我国公司的上市实行非常严格的审核制，证券市场的资源非常宝贵，在大股东分别持股 20% 以上的背景下，ST 春都具备了比较强烈的重组预期。2007 年 1 月，公司股价创出 3.8 元的新高，长期均线 120 日和 250 日均线构成有效支撑，后市的涨升完全可以预见，很快价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格涨到了 10 元。2007 年 4 月，该公司公告资产重组获得了管理层的批准。

二是查看公司股价。如果股票的价格在 2 元～3 元之间，而资金在持续介入，必要的冒险是值得的；如果股票价格超过了 6 元，就应该等待公司公告后再介入。如图 51 的草原兴发从农业公司置换为煤炭 。

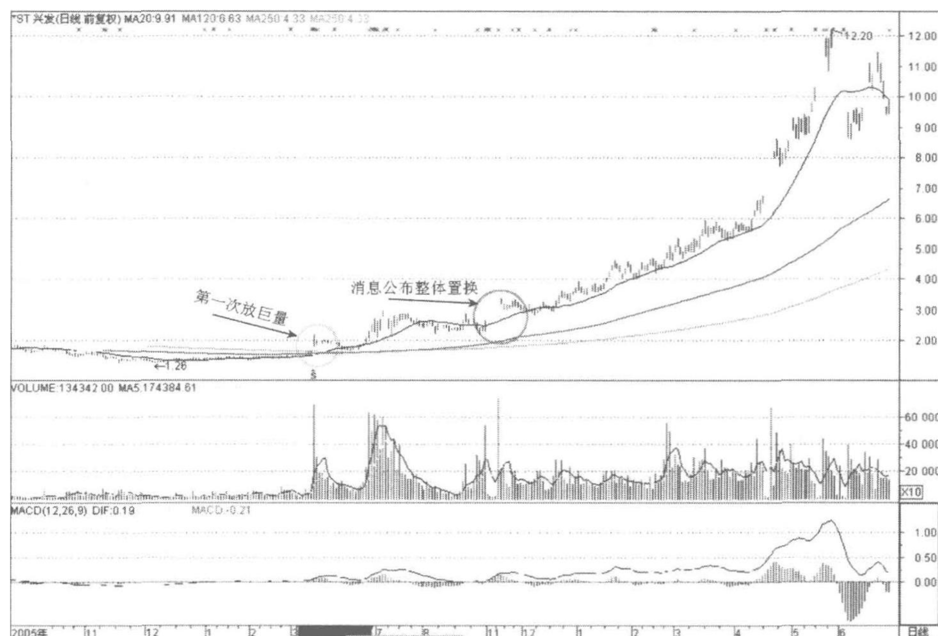


图 51　草原兴发

草原兴发是一个基本面严重恶化的公司，上市以来，亏损严重，股票价格一直处于下降波段运行。2006 年 4 月，该股票在 2 元的位置连续巨量放出，消息面有重组的传闻，但不清楚重组方是谁。直到 2006 年 11 月，该股票停牌，公司公告了与煤炭资产整体置换的消息。复牌后，该公司股价直接在 3 元位置稍作整理，直接拉升到 12 元的高位。回头来看，公司的股价在 2 元的位置，有冒险的必要，在公司公告成为一只煤炭股后，根据煤炭板块 10 元的平均价格，完全可以在复牌后的 3 元介入，这样的操作其把握性更大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➢做大、做足利润

1. 持有正确的仓位

一只股票经过充分的整理后，技术图型量、价出现了我们前文所分析的有效突破，就要开始购买建仓。

在短期天量后如满足以下条件就可以建仓：

（1）近几日成交量急剧放大，突破量是最近一年最大量。

（2）股价创新高，股价站上长期均线 60、120、250 日均线之上。

（3）查看一小时 MACD 位置，如果在金叉向上，股价创出新高，就可以逢低买入。

第一次建仓的标准是总资金的 1/3 为宜。

图 52 是 600811 东方集团股票 60 分钟的技术走势图。

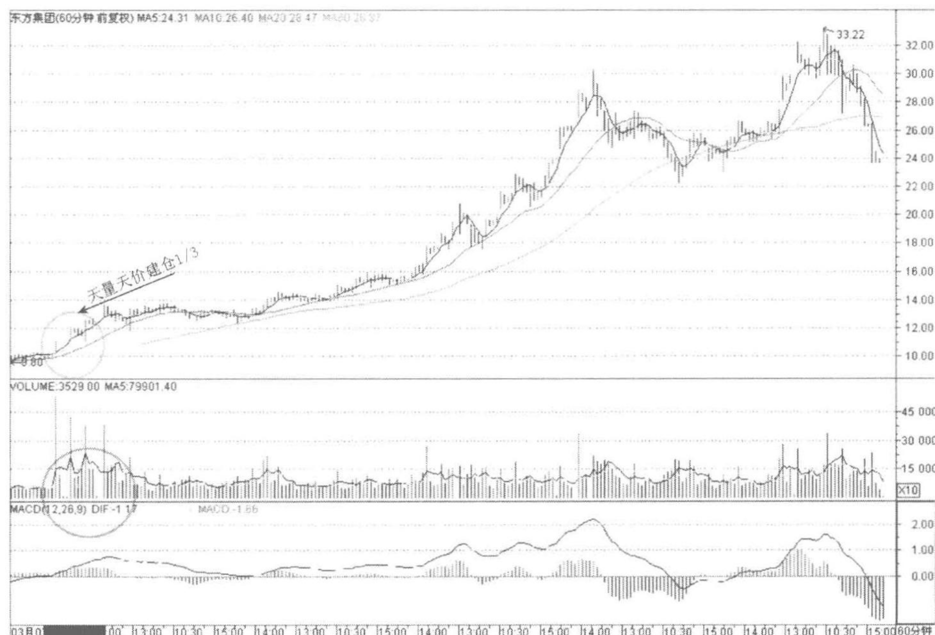


图 52　东方集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 3 月 12 日～15 日，该股票在 10 元～13 元间出现历史的天量，吃货大单不断，查看一小时 MACD 位置，正好在金叉向上，股价创出新高，逢低就应买入 1/3 仓位，因为东方集团具备了参股金融 600016 民生银行的条件，拥有保险公司和多个上市公司股权投资，具备当前最热门的炒作概念，说明有强势资金介入了该股。为什么不能全仓买进呢？这是因为大盘股票不可能直接单边上涨，其走势多数要走螺旋式上扬，我们不能肯定主力资金不做相应的洗盘行为，为了保持清醒的判断，1/3 的资金是最合适的。

一般而言，建仓后，会出现三种结果：

（1）市场证明是正确的仓位，股价出现预期的上扬；

（2）市场证明是错误的仓位，股价出现下跌；

（3）横盘，在 3%～5%之间波动。

对于第一种情况，要坚决守仓不动。对于后两种情况，需要做出清醒的判断，其要点如下：

（1）分清这次炒作是属于短线操作还是中长线操作。短线操作追求资金效率，一旦失误就要止损，不会止损的人是不适合短线操作的，也永远不会成为短线高手。最错误的方法是把短线做成中线、长线。但是，选股是中长线角度介入，就不必要惊慌，小阴不改变股价运行趋势。

（2）分清该次买入操作位置，属于底部型买入还是追涨型买入。底部型买入尽管距离股价启动可能还有一段时间，但前期技术图形已经具备了长达一年以上的做底过程，站上 120 日长期均线，属于黎明前的黑暗，只要大环境看好，坚决守仓。如果是追涨型的买入，股价远离 20 日均线支撑较远，一旦发现判断失误，要果断的止损。如果没有这种决心，就不能参与追涨。

（3）分清造成套牢的买入行为，是投机性买入还是投资性买入。凡是根据上市公司的基本面情况，从投资价值角度出发选股行为，不必关心股价一时的涨跌起伏。我们要求每次的操作要有合适的买入理由。像东方集团具备了参股金融 600015 民生银行，拥有保险公司和多个上市公司股权投资，具备当前最热门的炒作概念。

（4）分清买入时大盘指数是处于较高位置，还是处于较低位置。大盘指数较高时，特别是市场中获利盘较多，股票投资者们得意洋洋，夸夸其谈时要考虑止损。因为这里容易引发系统性风险，大厦将倾，安有完卵。个股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走势不可能脱离大盘运行趋势。

（5）分清主力是在洗盘还是在出货。主力出货未必在高位，主力洗盘未必在低位。关键是股势的概念，是否存在转势的现象，即股票趋势产生了转折。强势股票下跌往往会在4个交易日内重新将股价拉回来，而且下跌过程中明显缩量，有显著的惜售行为。

（6）根据自己仓位的轻重，如果仓位过重而被套的，要适当止损一部分股票。这样不仅仅是为了回避风险，也有利于心态的稳定。

2. 正确加码才能获利

正确加码的前提是股价创出整理箱顶的新高或者前几日的新高。

市场不可预测，天量后创新高的股票走势不一定会出现预期的大幅涨升，往往出现回落回探前期箱顶的走势，不要对买入后几天的行情变化过于敏感和关注，轻易丧失头寸。事实上，行情永远呈趋势（涨或跌）运动和无趋势运动（盘整）。其走势形态是不确定的、是随机的，并不能直接证明行情是否见“顶”。

一只股票技术图形虽然由每日、每周的行情组成，但某日或某周的走势行情不会必然地对整个趋势的变化起决定性作用，牛市中不排除有局部回调，中间的盘整趋势很复杂，所谓“逢低吸纳”是没有意义的。关键是股价创出整理箱顶的新高。非常股票的标准就是不断的创出新高，创出新高的股票其后期走势就是顽强向上。

短期天量后的加仓：

（1）近几日成交量急剧放大，股价突破整理的箱体，然后缩量回落，K线呈现大阳小阴的组合，说明股价运行稳定。

（2）股价站上5、10、20日均线之上。

（3）查看一小时MACD再度金叉后第二个小时逢低买入。

比如图53的东方集团股票的后期加仓：

买入后的15日~29日间，该股票并没有被大幅拉升，一个原因是大盘不配合，刚好在这个时间段进行了调整；还有一个原因是主力在洗盘，将跟风者洗出去。但从第30日开始，该股票价格重新创新高，60分钟MACD再次金叉，说明主力资金有强势动作了，投资者要抓紧机会将股票满仓。后面的事情就是等待丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

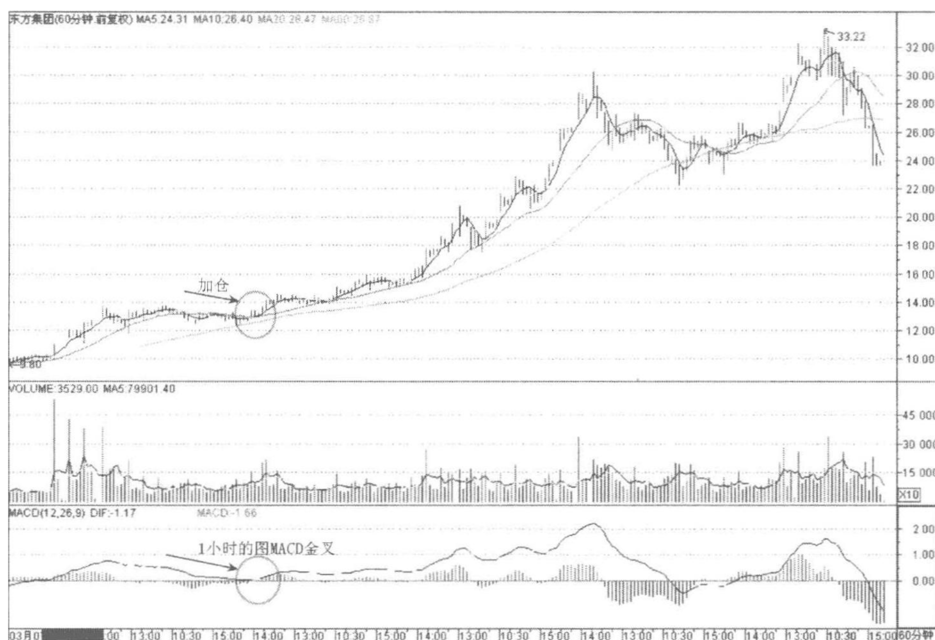


图 53　东方集团

长期天量后的加仓：

股价放量创出整理箱顶的新高，但由于大势回落的原因，该股票并没有形成快速的上扬。这个时间的投资心态是很复杂的，一般来讲在支持买进的理由没有被证明是错误的时候，要有足够的耐心来等待。这是因为一只股票突然出现一个类似“山形”一样的连续温和放量成交量“量堆”形态，个股出现底部的“量堆”现象，可以证明有实力资金在介入，但这并不意味着投资者就可以马上获利，也许有了大盘的利空，也许出现了行业的不好消息，股价会随之缩量适量调整，但盘面感觉股价很稳定，未出现明显的破位。此类调整没有固定的时间模式，少则十几天多则几个月，所以此时投资者一定要耐心等待后期的突破。突破成立，继续加仓。如图 54 的浦发银行股票：

浦发银行在 2006 年 5 月 12 日股改复牌后，放出历史的天量，大资金非常明显地在 10 元价格介入，但是后市并没有展开上攻行情，反而在 8 月 4 号回探长期均线，只要长期均线支撑有效，就没有必要对该股恐慌，其整理阶段并没有巨量的阴线，属于洗盘的特征，但是加仓时机不成熟，最好的办法就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

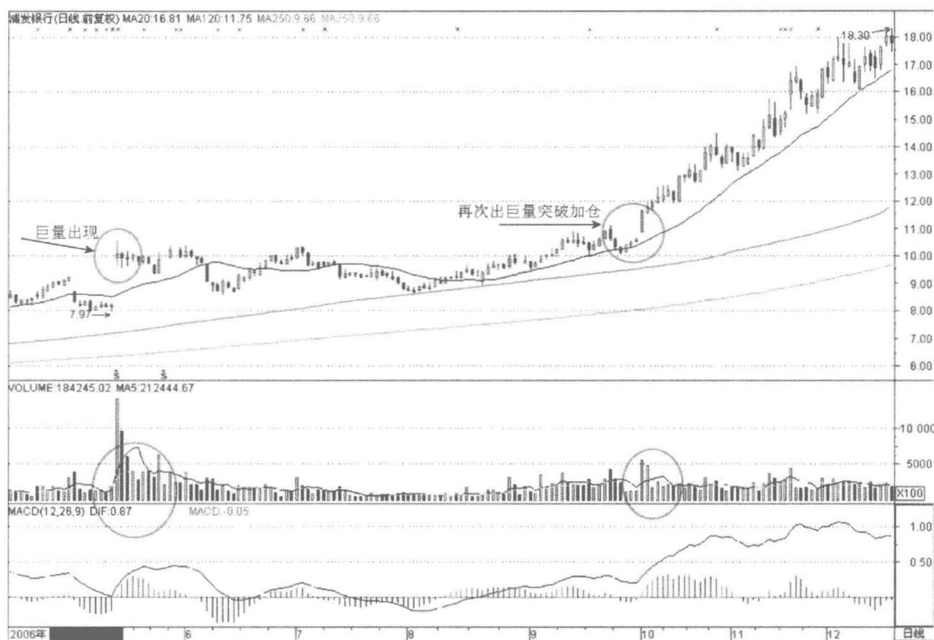


图 54　浦发银行

是观望。2006 年 10 月 1 日后，该股票再次放量有效突破 11 元，创出上市以来的新高，向上趋势已经非常明显，11 元以上就应该加仓买入，等待后市的暴利。

➢非常股票的卖出

影响一只股票走势的原因比较多，比如中国股票市场长久以来就被定性为政策市，每一项政策的推出，都有政府背后深层次的用意。有时候为了控制股票市场过分的上升，甚至动用报纸社论的形式直接打击股市炒作和过热行为，虽然这种社论政策性打压已经逐步被市场监控的指导性行为所取代，如在行情低迷的时候就降低印花税，还有行政性命令推出股权的分置改革，统一了市场所有股东的权益，从而奠定了 2006～2007 年这轮大牛市的基础。另外，一些偶然事件也会引发市场的波动，比如 1998 年大洪水，就直接导致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场破位，形成了一轮跌势。这是属于无法预见的自然因素。

作为一个股票市场投资者，我们应该体会到政策在特殊时间内会左右股票市场的运行方向，或许政策有一定的滞后性，但随着能量的积累，它肯定会扭转市场的走向。这种政策信号或者自然灾害存在较大的不确定性，不是我们技术操作讨论的范围，但是却是影响我们投资大方向的主要因素。市场资深人士认为，从市场走势上可以找到所有答案，作为纯粹市场行为，怎样才能更好地做出波段，获取更大的收益呢？也就是在什么情况抛出股票获利了结呢？

1. 股票价格在远离20日均线高位形成放量滞涨

股票价格的涨涨跌跌，何时是高位、何时是低位都是相对的，而非常股票的上涨图形就是不断生成一个又一个的相对高点，又不断地刷新一个又一个的新高，前期的高点在后期就变成相对低点。从技术上讲，处于均线有效支撑位置的价格就是一个短期的低点。一般可以用20日均线作为一条重要的参考线，当股价远离20日线20%～30%时一定会调整，并且出现高点的放量现象，投资者可以参考将其作为一个短线的卖点。为什么会在20日线20%～30%这个位置会出现高位的放量？一只股票短期升幅过大，往往就会引发抢购行为，市场短期的不理智行为，其后市场会自我调整和修复，等待20日均线的支撑，然后继续重复这种波动。短期操作的股票，一旦出现股价远离20日线20%～30%放量，就要卖出。技术指标也会发生配合的现象，此时60分钟MACD高位出现下叉。

需要指出的是，对于长线的价值投资的操作者，就不必关心短线的波动，除非大盘指数出现转折的趋势，引发群体性的股价下滑，如果所投资的股票股价有效跌破20日均线，就清仓退出。如图55中的6000001邯郸钢铁，近期股价已明显跌破20日均线，所以应该坚决卖出。

2. 阴线有力阳线无力

对于大多数股票而言，操盘的主力只有一个，主力庄家的举动左右股价的趋势，因此，炒作的股票一旦出现高位的震荡行为，往往预示着高点的来临。不像权重股票，有许多机构进驻，如招商银行股票，仅投资基金就有140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 55　邯郸钢铁

家入住，其他的大大小小的机构还不算在内。即使有 1/3 的资金临时退出，也不会轻易改变该股票的运行趋势。对这些大盘股而言，技术分析有时会失效，而除去市场内 20% 的权重股票，大约 80% 的股票是符合技术分析的卖法的。

阴线有力是指阴线的力量强度，包含了两个方面的意思，一个是指 K 线阴线的实体幅度较大，一个是指 K 线阴线的成交量较大，这两个方面可以独自出现，也可以共同配合出现。阳线无力是与阴线的力量对比而言，图中一目了然，阳线的力量比较后期的阴线力量出现了力量上的变化。对于出现阴线有力形态的图形，投资者要高度警惕，这预示了下跌的前兆，一旦击破短期上升趋势线，必须清仓离场。图 56 是 600005 武钢股份 60 分钟的技术走势图：

从武钢股份 60 分钟 K 线图看，股票价格已经跌破了上升趋势线，而且 60 分钟 MACD 出现下叉 0 轴的现象，破位迹象非常明显，投资者应该在 12 元～13 元间清仓出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 56 武钢股份

武钢股份日线图也反映出破位的现象，阴线的实体尽管短小，但是量能却是很大，连续2根小阴线对应了巨大的阴量，击穿上升趋势线后，下跌将是必然的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附

股票格言详解

- 入市篇
- 研判篇
- 消息篇
- 操作篇
- 风险篇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

➤入市篇

1. 防止在高价位套牢，是学习买卖股票的最重要的一课。

股票投资的箴言是低买高卖，但在进入市场之前，股票投资者应该了解股票指数的运行历史，拟购买股票价格的运行曲线，熟知股市在哪个区间是高位，股票价格在何处是高位。弄清了高位，才能在低位买入，避免在高位套牢，才能实现低吸高抛。炒股票的最大不幸就是在高位套牢。所以不管股市是如何的狂热，在入市之前了解一些股市的历史是非常必要的，错过了一段牛市并没关系，中国股市有的是机会；而套牢在高位则是最大的不幸，由于资金套在高位，你鲜有解套的机会，且终日为套牢而苦恼，而没有了资金在手，你永远就失去了机会，看着别的股票猛涨，郁闷！

2. 任何直接投资都是专业投资，而专业投资需要专业知识作基础。

股票投资是参与人数最多的直接投资，中国现在有 1 亿多个户头在炒作股票，不少于 5 千万的人在玩股票，但不要因此而认为股票是一项简单的大众投资，人人都可涉足，都可在股市中提款。要记住，股市中赔钱的人天天有，为什么就不能算上你一个？

影响股票涨跌的因素有很多，看起来毫无规律而言，但它确实是一门科学、一门专业，虽然专家也有出错的时候，但专家出错的概率比普通大众要低得多，“宁可不做，也不能赔钱”，这是专家的纪律。比别人赚得多的是专家，比别人赔得少的也是专家。当你准备步入股市的时候，还是要学习一些股票投资的专业知识，不要像某些股民一样犯一些低级错误：一些初入市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股民按照红灯停、绿灯行的交通规则把大盘中红色的股票理解为跌、把绿色的股票看成上涨，某些股民把权证当成股票来炒，结果逾期不知行权而全部作废。以上这些知识你都懂吗？如果不懂说明你离股市的门还有2万5千里。

3. 不要轻易地去劝别人买卖股票，股价最不容易预测，以免出错招怨。

股票的价格不容易预测，就是说对了多半也是碰的，即使把上涨或下跌的趋势说对了也不容易，所以千万不要去劝他人买卖股票。在上证4300多点的时候，有一个老太太因为在牛市赚了一点钱就认为股市投资必赚，硬是逼着自己的儿子、媳妇、女儿去开户炒股，结果这一干人马悉数套牢，闹得家里天天埋怨不断、矛盾重重，日子不得安宁。所以，对股票这种拿不准的事最好不要去劝别人投资。即使人家赚了也不会分你一杯羹，要是赔了，你就等着挨责备吧。当然，从另一方面来理解，最好也不要在别人的规劝下投资股票。

4. 能够亏损的最大范围，就是你能够投资的最大极限。

股票投资有7赔、2平、1赚的说法，就是10个人当中有7人赔钱，2人无偿地参与了，只有1人可以赚到钱。所以，在进入股市前要有风险意识，度量一下自己能够承受的亏损范围，你能够亏的钱，就是你能够投入股市的极限资金。在2007年上半年的牛市末段，有许多股民把要买车的钱、买房的钱、上学的钱等手头必需的都投入了股市，期望大赚一把后再实现自己的愿望，结果股指掉头向下，车不能买了，房只能租了，上学还要再借钱，发生了经济危机。专家多次劝导，不要把买房的钱、结婚的钱、看病的钱投入股市，其实听听还是有好处的，他们的言论比那简简单单的“股市有风险、投入要谨慎”还是要容易入耳一些的。

5. 不要把所有的财产都投入股市，更切忌借贷资金购买股票。

股市投资是有很大风险的，如果把所有的财产都投入股市，有可能赔光后造成生活困难，钱没赚着，还降低了自己的生活水平。那些去抵押房产或到同事处去借钱炒股的行为就更加忌讳，一旦亏损，你就成了负债一族，不但没有翻本的本钱，还得背负巨额的债务。因此千万不要借贷资金去炒股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然如果你有钱，也不要借给别人去炒股，看似出借资金没有风险，人家炒股被套还不了钱你也干着急。

6. 本业第一，股票投资为辅，做股票能帮助致富，却不可视其为事业。

2005 年中到 2007 年的大牛市，许多人账面赚了一些钱却不知道自己是因为运气好而碰上的，以为自己具有了炒股的特殊能力，要以炒股为终生职业，一些大学生要放弃学业退学回家专业炒股，一个 10 岁的小孩立志以后要以炒股为专业。君不知，股市和股票都具有极大的不确定性，在牛市中只要你投入都能赚钱，但中国的股市永远是牛短熊长，在熊市中你能保持不亏吗？上证指数从 4300 点下到 3800 点时就有一半股民叫嚷自己赔了钱，你能幸免吗？巴菲特有一句名言，只有在退潮时才知道谁在裸泳。你要当职业股民，你穿裤子了吗？股市的裤子是什么吗？这就是风险意识，没有经过熊市，你哪来什么风险意识！

7. 不论是期望股价上涨以便先买后卖的“多”头，还是期望股价下跌好先卖后买的“空头”，他们都可以在股市赚钱，只有贪得无厌，犹豫不决的人例外。

大多数股民做股票时的情绪都随股价的波动而起起伏伏，股票价格上涨时还希望它再涨而不卖出，股票价格下跌时还希望它再下跌而不敢买入。上涨的时候贪得无厌，下跌时犹豫不决。没在最高点卖出就捂住不卖，结果股价又回到了买入点；没买入最低价就放弃买进，结果就踏空一轮行情。要做一个成功的股票投资者，一定要有理性、有纪律。事先定好了买卖的点位一定要执行，否则，不论自己是做多还是做空，都赚不到钱。

8. 股民是否具备经商的经验，与投资股票能否获利并没有必然的联系。

股票买卖和经商有相同之处，就是低进高出，赚取差价。但股票价格的高低是一个相对数字，没有可比性，要做出判断需要相当的专业及基础知识，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涉及的面很宽，且各种因素的变化是不确定的。有时你认为是低位，可买入后股票价格掉头向下；而有时你认为是高位，想卖出后低位再补进，但卖出后股票价格却屡创新高，再也买不回来了。所以不要因为自己曾有那么一段经商的历程就认为具备了股市炒作的水平而匆忙入市，会做生意与会炒股票没有必然的联系。2007 年上半年，由于股市的收益率高，一些商人就放弃了自己经营多年的事业而扑入股市，结果股市反转，钱没赚着，自己的事业也丢了。

9. 对一般存款未达“大款”水准的工薪阶层，把鸡蛋分放在三个篮子，还不如把鸡蛋集中存放在保险柜里。

在我国入市炒股的股民，一般都没有多少钱或余钱，炒股的资金不是留着将来买房的、就是看病的，或是留着给子女将来上学的，这些钱都是他们的生活所需或必须。他们往往听信理财专家的教诲，将这些钱分成数份，一些是现金存款，一部分买了债券，另一部分投入了股市，有的甚至把全部的钱财都投入股市。

其实，当你想着要把鸡蛋分放在几个篮子的时候，实际上你对哪个篮子也不放心，它们都不安全。如果你对它们没有把握，那么就不要把鸡蛋放在里面。投资，以保证本钱的安全为第一要素，如果没有把握，就不要把鸡蛋放在几个篮子里。中国股市多年的运行结果表明，95%以上的股票投资者是赔钱的，股市极不安全。对于中国股民来说，不赔就是赚。与其将钱置于风险之地，还不如不投股市这个危险的篮子中，把它存到银行，放在一个只赚不赔的保险柜中。

10. 如果晚上睡不着觉，那么就卖掉你的股票吧!

投资股票是一件非常操心的事情，买入了股票，它的价格变化时刻牵动着你的心，价格涨了让你兴奋，价格跌了让你郁闷，没有多少人具有股票投资大师那般沉稳，能忘掉股票价格的变化。有的人甚至在上班的时候还惦记着股市的一举一动，股票让人不得安宁。更有甚者，因思索着股票的未来走势，许多人日不能静、夜不能寐。进入了股市，改变了生活，甚至影响生理和心理健康。投资股票是为了赚钱更好地生活，如果投资股市而打乱了自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生活的节奏以致晚上睡不着觉，来了个本末倒置，还不如卖掉股票放下包袱而轻轻松松地生活呢。

11. 不要将短期周转资金拿去炒股票。

股票投资是一个长期的事情，不是一天两天就能够完成的，特别是有了涨跌停板、每天涨跌不超过10%的限制后，做短线也就越来越困难了，一般的人可能十天、半月都完成不了一个回合，资金难以抽回。特别是遇到行情不好或股票选择错误的情况下，资金套牢了也舍不得割肉认赔，要把钱从股市中拿回来时间就更长了。所以不要将短期周转资金拿去炒股票，更不能将单位或他人临时存放在自己处的资金拿去炒股，否则越陷越深而不能自拔，最后的结果连自己都无法预料。

➢研判篇

1. 选股不如选时，善买不如善卖。

股票投资，离不开选股。但一般来说，股价的变动都脱离不了大势，大盘的股票指数涨，个股也跟着涨。在牛市中，一些垃圾股的股价也随大盘的走势而鸡犬升天；反之，遇到熊市，即使是绩优股，也免不了下跌的命运，只是抗跌性强一些而已。

在股票投资中，研判大势是战略问题，选股是战术问题。股市是牛、还是熊是决定性的问题。战略对了，战术才有意义。所以说选股不如选时，这个时，就是购入股票的时机。

买入和卖出相比，卖比买重要。因为只有卖出价比买入价高，卖才有意义，才有钱赚。而在低价位没有买进，还可以追涨。而卖早了，高价位也不敢贸然追高。在最高价位区域没有卖出，就丧失了机会。股票投资中，买和卖构成一个回合，完成一次投入资金、回收资金的过程。相比较而言，卖得好比买得好更重要些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 低价格的股票，要比高价格股票变动幅度大。

参与股市的普通百姓比机构或专家要多，所以股价的运行带有明显的散户色彩。老百姓选股像买菜，专拣便宜的买，所以股市的资金多流向价格低的股票。价格高的股票一般都是绩优股，在熊市时它们比较抗跌，而在牛市时，由于价格高，散户一般都不选它们。所以价格低的股票涨跌的幅度要高于价格高的股票。熟悉了股市这个特点，当遇到牛市时，就不能听专家之荐股言论，挑价格高的绩优股，而要选价格低的股票，静候散户们抬轿子。而遇到熊市时，要迅速抛掉价格相对偏低的垃圾股，以免遭受损失。在 2007 年上半年的牛转熊中，上证指数从 4335 点下跌到 3800 点附近，虽然大盘指数下跌不到 20%，但大部分垃圾股的股价已拦腰截断了。

3. 凡领先股市上涨的股票，必会领先大势下跌。

在大盘上涨的过程中，总有一些股票是领先于其他股票的。当大盘开始下跌时，由于领先上涨的股票获利比其他股票大，它也必然领先于别的股票获利回吐。所以说凡是领先上涨的股票必然会领先于其他股票下跌。

4. 任何股票操作的理论，都有其缺点，最值得信赖的是股民自己。

关于股票的涨跌有许多的理论，无以枚举，但都有缺点。事实上，股市中有 N 多的测市理论和方法，有 N 多的股票软件来指明股票的买点和卖出机会。这么多的理论和方法并存只能说明一个问题，哪一个都不完美，哪一个都有毛病，否则，别的就没有存在的可能和必要了，这就像治病的药一样。有些病治疗的药有成千上百种，但它们都不一定有奇效。如治疗感冒，按医生的说法，不吃药需要七天，吃药则只需一周。而对于蚊虫叮咬，清凉油或风油精特效，一抹就好。这两种药用法简单、价格便宜，所以别的药也在市场中站不住，也就没有生产的必要了。同样，能治疗一种病的药越多，也就越说明这种病的难治，如肥胖病、癌症等。其实股票也一样，如此多的理论和方法流行于股市，实际上只能说明一点，它们均是无效的。既然都是有缺憾的、无效的，那还不如通过自己的研究分析来进行股票的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 绝大多数人看好时，股市就要下跌；绝大多数人看淡时，股价就要上升。

在股票投资中，买股票是为了在高位上卖，卖股票是为了在低位上买。在买进和卖出的过程中，股票投资者对市场的看法也随之发生转变。买进股票后，持有股票的就看好后市，静等价格上涨而抛出，否则他不会买进；卖出股票后，持有资金的就看空后市，静观价格下跌再买入，否则他也不会抛。当绝大多数人都看好时，说明这些人都已经买入股票了。而股价是被资金推动的，当绝大多数人都已完成买进后，后续的资金在哪里？没有了，股市就要下跌了。同理，当绝大多数人都看淡时，持股的人就不多了，手头握着的都是资金，这些资金迟早是要买入股票的，所以股价就要上升了。

据传，北京一位在证券营业部门口看自行车的老太太股票投资的成绩十分不错，该女士大字不识几个，人家既不研究股市行情、也不看上市公司的报表。她买卖股票的依据是什么呢？就是门口的自行车数，自行车多得放不下的时候她就卖出股票，自行车少到只有寥寥几辆的时候她就买入股票。其实道理都是一样的。当证券营业部人满为患时就该卖出股票，当证券营业部门可罗雀时就该买入股票了。

6. 在购买股票时，要注意公司未来的获利潜力与目前股价间的关系是否合理。

股票投资者在选股时一般都是看市盈率，也就是股票的价格与上市公司每股收益的比，这是通用的选股方法，也是一种静态的方法。许多上市公司具有成长性，其股票每年的每股收益是递增的，这就是获利潜力，它比静态的市盈率更重要。如某股票的股价为 10 元，去年的每股收益为 0.40 元，则市盈率为 25 倍。研判该上市公司的财务报表，发现其每股收益是在递增的，前年是 0.32 元，大前年是 0.25 元，再前一年是 0.20 元。如果该上市公司在经营管理中没有大的偏差，那么今年的每股收益肯定也是要上涨的，如果收益达到 0.50 元，则今年的市盈率就只有 20 倍了。如果股市的平均市盈率为 25 倍，则该股票的价格在年报公布后就要涨到 12.5 元了。所以在购买股票时，不但要关注其目前的市盈率，更要注意公司未来的获利潜力与目前股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间的关系是否合理。

7. 没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情。

前些天看电视，有一档节目是采访一个买入认沽权证的股票投资者的，记者问：你认为该权证明天的行情如何？其回答是涨；后天呢？肯定还涨；一星期后呢？接着涨。实际上，在采访的当日，该认沽权证的理论价格已经归零，三天以后将停止交易了，哪还有什么下个星期！

股票投资者在股市中是非常主观的，其往往根据自己是否持有股票来判断大势。持有股票的，就认为股市会一路上涨；没有股票的，就认为股市会一路下跌，价格直撞地板，完全失去了客观性。股市的牛熊转换是不会随某个人是否持有股票而转移的，涨多了就会跌；跌多了就会涨。为什么，涨多了，说明大家都满仓了，没有后续资金了，那些获得利益的、获得价差的就要卖了，如是就带动股价的下跌；同样，跌多了，该卖的都卖了，手上没有股票再卖了，有人就开始买进了，从而带动股市的再度上涨。所以，没有只涨不跌的行情，也没有只跌不涨的行情。

8. 不因小利益而耽误了大行情，不因小变动而迷失了大方向。

股票投资中，判断股价运动的方向是战略性问题。只有解决了股价运动的大趋势，才能取得好的收益。如果只注重小的行情，重短线操作，则未必能赚取利润甚至赔钱。而股市是不断波动的，小的行情变动上涨过程中的回调或下跌过程中的反弹都是常有的，过分的偏重上涨过程中的回调或下跌过程中的反弹会使投资者迷失方向，耽误了大的行情和收益。

9. 所购的股票，迟早都要卖出。就算公司的业绩再好，还要时时注意股市的行情，评估自己所购买的股票。

买股票是为了卖，卖股票是为了下一次的买，一买一卖构成一个回合，完成一次投资的过程。从投资的角度来说，买股票当然要买业绩好的，但死捂股票不卖也是不对的，因为牛熊转换是经常的，在牛市的末段卖出、在熊市的底端补进有利于收益的提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10. 基本分析可以告诉你哪些股票具有“内在美”，而技术分析则告诉你挖掘这些股票的最佳时机。

关于股票的分析可分为基本面分析和技术分析。基本面就是上市公司的经营业绩、经营环境的变化对股票价格的影响；而技术面即使根据股票的买卖过程中的价量变化来确定股票的买卖时机。所以，分析股票要同时注重基本面分析和技术分析。通过基本分析，挖掘哪些股票具有“内在美”，通过技术分析掌握买卖这些股票的最佳时机。

➢消息篇

1. 好消息出尽是坏消息，坏消息出尽是好消息。

不管股市中流传的是什么样的消息，它都可归结到利多或利空中的一种。有利于持有股票的、促使股价上涨的是利多消息；不利于持有股票而有利于持有资金的、促使股价下跌的是利空消息。当股市中所企盼的利多都出尽以后，再也没有好消息了，股价没有上涨的动力了，它就是坏消息；同样，当所有坏消息都出尽以后，再也没有坏消息出来了，股价下跌的动因完结了，股价就要翻转了，它就成了好消息。

2. 买卖股票，要想方设法收集第一手资料。

许多散户都根据小道消息买卖股票，最后都赔多赚少、惨遭亏损。君不知，小道消息在股市里频繁流传，而散户毫无疑问都处在股市这个食物链的末端，往往都是最后听到消息的，而此时，该买的已经买了，该卖的也卖了。散户根据这些小道消息操作，无疑就是给别人抬轿子了。所以散户要在股市中取胜，就必须亲自挖掘第一手资料，在别人下手前动手。

3. 自称对股市预测准确的人，为什么他自己还未发财？

一轮牛市当头，往往会冒出一大批预言家，因为预测准确而洋洋自得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更有甚者，许多人以股市预言家自居。这些人吃香的主要原因，就是散户没有主心骨，在复杂的市场中不知如何是好。其实，那些以预测行情为职业的人对自己的预测并无把握，如果他的预测是十拿九稳的，他花少量的资金就会很快地积累起财富来，靠自己的预测足够可以发大财，何必要忽悠小股民呢？说穿了，他们的预测并不准确。

4. 券商是股民的业务代理，不是股民的投资顾问。

在一个证券营业部开户以后，券商会经常性地开设一些免费的讲座，给股票投资者进行操作指导，许多投资者为此感激涕零。君不知，券商有券商的利益，他是股民的经纪，只有股民购买股票后他才能抽头，他才有收入，如果股民都不操作，券商就没饭吃了。因为中国股市没有做空机制，只有买入股票后才能卖出，所以，券商对股市的预测十有八九是看多的，是鼓励股民大胆买入的，而股民是否能盈利与券商是毫无关系的，因为股民盈利也不给券商提成。所以，股民应该记住，券商是股民的业务代理，而不是且也不可能是股民的投资顾问。

5. 迷信内幕消息，容易吃亏上当！

许多散户都根据内幕消息操作，君不知，发放内幕消息的人都别有用心。对于掌握第一手消息的人来说，如果是利多，他不会在自己及周围的亲朋好友买进之前散布，否则，股价涨高而自己未买进就失去机会。而自己买进之后再发布消息，就会招来一大批抬轿子的，等内幕消息流传到证券营业部后，股价已涨得差不多了，散布内部消息的人就该卖出了。所以迷信内幕消息，最终都会吃亏上当。

6. 机构大户进或出的消息固然可作参考之用，但股民自身仍需花点工夫作进一步的研究，分析股票进货的适当时机，以免因追逐消息，落入别人设计的圈套。

股民炒作股票喜欢跟庄，即跟随机构大户买进卖出，但不管怎么说，机构大户总是比散户要早一步或好几步，否则机构大户赚谁的钱。而机构大户进货出货的消息是相当隐蔽的，要不然，机构大户还没行动散户就先买进了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机构大户如何吃到便宜的股票；要是暴露了出货的消息，散户先跑了，机构大户还不亏惨了。常常是机构大户要进货的时候传出的是出货的消息，而出货的时候传来的是进货消息。所以，机构进或出的消息固然重要，但股民还是应该有自己的研究分析及适当的操作机会，如果一味地追逐消息，十有八九要落入别人的圈套。

➢操作篇

1. 不要妄想在最低价买进，在最高价卖出。

股市行情的变化瞬间即逝，最高价和最低价都是瞬间的事情。在买入股票时，99%以上的人都不可能买到最低价，同样，99%以上的人也卖不到最高价。如果妄想在最低价买进，在最高价卖出，就会耽误行情，延误战机，永远也取得不了好的业绩。这和那句老话一样，不要幻想着从鱼头吃到鱼尾，能吃到中间一段就很好了。

2. 以投资的眼光计算股票，以投机的技巧保障利益。

股价起起伏伏，赔钱的永远是大多数，所以投资股票首要的不是如何赚钱，而是如何保本。在进入股市购买股票时要以投资的眼光，即股票是否有投资价值，且不可随波逐流、追涨杀跌。而在卖出股票时可以投机的手段，股价的涨幅使得股票可能已脱离了投资价值区域，但只要上涨的趋势未改，就可多捂一些时日，以尽可能高的价格卖出，提高投资效益。

3. 买卖股票如学游泳，不在江河之中沉浮几次，什么也学不会。

股票买卖是一个实践性极强的投资活动，不是买了股票赚了钱就学会了的。如果没有经过几次牛熊交替的经历，根本就体会不到股市的真谛。在牛市中碰巧赚了一点小钱就以股神自居，迟早是要把赚的那点钱连同本金都赔进去的。只有经过了牛熊转换，才能体会到股市的风险，才有比较强烈的风险意识。延续到2007年上半年的大牛市，在3500点以上入市的基本上都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从未涉足股市的散户，全国每天开户人数达30多万户。而股市下跌时，亏损的首先就是他们。初生的牛犊不怕虎，而首先被虎吃掉的就是这些初生的牛犊。

4. 天天都去股市的人，不比市场外的投资者赚钱。

股市行情天天变化，而天天到证券营业部上班看行情的人极其容易受行情变化的影响而买进杀出。频繁交易的结果，除了给券商贡献手续费以外，自己并没有太多的收获，多数以赔钱告终。在中国股市赚了钱的，都是那些买了就放起来的藏家，正是专家不如炒家，炒家不如藏家。报上曾报道过许多炒股票发大财的人，有些人是丢了股东代码卡的，有些是忘了自己曾买过股票而恍然大悟的，有些是出国未归的，总之，天天都去股市的人，不比市场外的投资者赚钱。

5. 许多股民时常随市场大势抢进抢出，没有自己的投资主张，而造成无谓的损失。

股市的变化是经常性的，许多时候是不能以什么理论来解释的，更多的时候是非理性的。如果股民没有自己的主张而随着大势忙进忙出，就会出现许多无谓的操作和失误。做股票投资需要纪律和定力，要设定买卖的点位，减少无谓的操作，不能因短期大势的变化而跟随着追涨杀跌。

6. 初入股市的新手，最好从事长期投资，并选择税后利润高，流通性好的热门股票。

初入市的股民，不宜短线操作，主要是因为他们对股市和股票的特性都缺乏了解，最好做好长期投资的打算。一般来说，应该选择那些税后利润比较高的，市盈率比较低的，总股本比较大的，股价变化比较平缓的，流通性比较高的也就是比较热门的股票。这样的操作虽然不一定能在短期内带来比较高的经济收益，但可避免在初入股市时就陷入股价的起起伏伏中，从而避免深度套牢打击信心。

7. "剪成数段再接起来的绳子，再接起来一定比原来的短。"

炒作股票有短线投资和长期投资之分。在居民储蓄利率只有3%的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性的投资者都把自己在股市的年预期收益定不低于10%即可，因而他们比较注重长期投资而很少去做短线的炒作，因为股市的短期趋势难以掌握，一旦判断失误只有割肉了结；而股市长期的趋势相对容易判断，在一个大牛市中做一小段，就很容易实现自己的收益目标。如果在股市里频繁操作，最终的效益肯定低于长期投资的收益，这就像一根绳子，剪成数段再接起来一定比原来的要短。股市也一样，在一个牛市中买进卖出，因为要缴纳繁多的税费，短线炒作加起来的收益一定会低于长线投资。

8. 不准备做委托买卖时，最好远离市场，天天到证券公司观望行情的人，容易受行情变化及市场的渲染而做出错误的决策。

人的情绪是很容易受感染的，受大众普遍行为的影响，这就是羊群效应或从众效应。如果你天天驻足于股市，看到众多的股民买进卖出，自己也会受感染，从而跟着别人一起炒作，违背自己既定的目的和目标，做出错误的决断。

9. 如果错过了一次买进的良机，就把它忘记，股市上的机会无穷无尽，只要你有足够的耐心且保持镇定，你总能抓住一两次大行情。

我国股市从20世纪90年代初开办到现在有16年的历史，其中股市的牛熊转换就有4次之多，而且每个牛市涨幅都在1倍以上，且都是牛短熊长。如果在牛市中错过了一次买入的机会，不要灰心，因为我国股市的牛市股指的涨幅特别大，可以在稍高一点的价位再买入，机会总是有的，即使错过了一次大牛市也不要垂头丧气，4年后还有。如果在高位套牢，那损失就大了，割肉不甘心，追加投资又怕再次被套。所以，在股市中一定要镇定，即使每两个大牛市只抓住了一次，自己的资本8年也能翻上一番，平均每年10%以上的收益率也是很不错的。

10. 买进股票之前，先写下五条支持你投资这家公司的理由，并随时检查，如果发现其中有三条理由已不存在，就应立刻卖出股票。

买进一家公司的股票是要有理由的，如果仅凭着道听途说，肯定是要吃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏上当的。在买进一家公司的股票之前，可以列举你买进该家股票的理由，记录下前五条。当市场行情或公司的情况发生变化时，随时检查这些理由是否还能够存在，如果有三条理由已经不复存在，那就可以卖掉这些股票了，这也不失为买卖股票的一种好方法。

➢风险篇

1. 不要把所有的资金都投资于一种股票，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

虽然股民通过各种途径能收集到上市公司的各种信息，但股民与上市公司还是处于信息的不对称的位置。上市公司是信息的源头，也是信息的直接发布者。即使股民尽心收集和研究，为了某些原因，上市公司还是可能隐瞒一些对本公司不利的信息。同时在经营管理上，个别上市公司也有产生突变的可能。为了避免风险，股民绝不能将所有的资金都集中在一家上市公司，都买一种股票，也就是那一句老话，不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

2. 没有相当丰富的经验，千万不要做买空卖空的交易。

买空卖空，就是没有股票的时候借别人的股票卖出去，等低价再承接回来将股票还给出借者；没有钱的时候借别人的钱把股票买进来，等股票上涨后抛出把钱还给出借者。在我国股市，没有买空卖空机制，即既不容许向券商借钱买股票，也不能向券商借股票卖钱。但一些股民也常常根据买空卖空的机理来做短线操作。自己握有某种股票，预料到行情要下跌就卖出，然后再补回，企图通过这种高抛低吸来摊薄股票成本。而预料到行情要上涨时，先买进部分，等行情上涨后抛出来赚取差价。如果在股市里经历不够，对股市的预测往往会发生偏差，即使预测的方向对了，但差价的幅度达不到交易成本，则往往会发生亏本。

3. 轮到问题股上台表演时，牛市即将落幕。

在牛市中，股票的上涨是轮番的，首先上涨的是业绩好的股票，其次是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩较好的股票，接着是业绩一般的股票，最后是业绩不佳的股票甚至是问题股也就是常说的 ST 、PT 股票。而当问题股开始登场的时候，牛市也就要结束了。

4. 股民的人数与股票指数成正比，股市的风险也与股票指数成正比，只有股民的投资收益与股票指数成反比。

股票指数是资金推动的，而资金是股民搬运到股市中的，所以股票指数与股民的人数成正比。在一个国度里，能够进入股市的人数是一定的，有界的。进入股市的人越多，后续的力量就越薄弱，股市的风险就越高。而只有当股票指数较低时，股票的价格才能处于低位，股民才能买到比较便宜的、物有所值的股票，才能取得比较高的投资收益。

5. 在自己认定已经获得足够利润时，就要立即抛出，留一些“缝”给后手，要记住，在股市中赚取利润的唯一方法就是首先不遭损失。

股票指数的运转就像一个钟摆，市场牛熊交替转换，高了要往低走，低了要向高走。所以当自己已经取得预定的利润时要及时抛出，将最高价留给别人，将最后的利润留给别人。否则，企盼在最高价卖出，届时往往会抛不出。有钱赚就是好事情，而要赚取利润首先要保证的就是不亏损，不在高位上套牢，不接最后一棒。

6. 喜欢在股市中“拣便宜货”的人，拣到“破烂”的几率极高。

股市上经常有一些非常便宜的股票，如果不加研究就拣进来，那么就真的可能拣进一些破烂来。北京一位女性股民，入市后道听途说将全部的积蓄30 多万元买进了一只便宜的股票，结果在一星期后该股票不幸失踪，原来她买了一只权证，既没有在截止期前卖出，也不知道行权，该权证作废了，入市初始，她无端地蒙受了全军覆没的巨大损失。

7. 谁笑到最后，谁赔得最惨。

在牛市中，由于选择得当而赚钱，但千万不能由此而紧握股票不放，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是到牛市的后期，股价就越高，股民的心也由此而灿烂。但当卖不卖，小心自己成了握最后一棒的人而失去抛售股票的机会。谁笑到最后，谁赔得最惨。

8. 投资心理五部曲：随着股票价格的步步上扬，心情从酸溜溜、失望、生气、发疯抢进、后悔不该买、最后被套牢。

有些人因各种原因在牛市初始没买进股票，就静候股价的回调。当股价没有像其预料的一样回调而失去进货的机会时，看到股价的节节攀升而感到心中的不快。首先是心酸、股价再度上涨后是失望、再上涨就生气。当股价还上涨时实在忍不住就不顾一切地抢购，哪知此时已进入牛市末期，股指进入盘整阶段，基本不再上涨了，因而后悔不该买。而由于股票没有按照预料的那样盈利，就捂住不卖，最后股价掉头向下而惨遭套牢。如果能够判断股市是牛市，就应该早下决断，哪怕买入的价钱高一些，只要是在牛市初期，就应该当机立断，满仓买进。

9. 避免买入或握有太多市盈率高的股票，这类股票在未来利润增长率发生改变或对公司未来营运的信心发生动摇时，都会促使价格发生剧烈的变动，通常市盈率高的股票，风险也会较高。

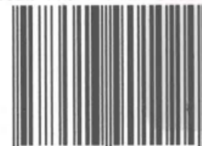
市盈率高的股票投资价值一般也比较低，且因为其市盈率高远远高于股市的平均市盈率高，股价高企，一旦市场上发生风吹草动，为了防范风险，人们首先要抛的就是这类股票，随之价格大幅下跌。所以市盈率高的股票，风险也会较高。

10. 散户大举入市的时候，正是大户出货的最佳时机。

股市投资中，机构大户由于是专业的投资者，其掌握的信息远远要多于散户，其操作手法也要强于散户，一般的散户都是受炒股发财的财富效应入市的。当炒股发财的神话一传十、十传百达到散户的耳中时，机构大户已经买得差不多了，股价的涨幅也差不多了。当散户大举入市的时候，也正是机构大户出货的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑／程　旭
封面设计／bp柏平工作室



ISBN 978-7-5139-0102-4

定价：28.00元